

УДК 336.76
ББК 65.262.1
Ф 59

Автор-составитель Н. В. Ковалева, канд. экон. наук, доцент

Рецензенты: И. Г. Надточаев, нач. отдела финансового планирования, анализа, ценообразования финансово-экономического управления Гомельского облпотребсоюза;
И. И. Кикоть, канд. экон. наук, доцент Белорусского торгово-экономического университета потребительской кооперации

Рекомендован к изданию научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации». Протокол № 3 от 10 декабря 2013 г.

Финансовые рынки и финансовый инжиниринг : практикум для реализации содержания образовательных программ высшего образования II ступени / авт.-сост. Н. В. Ковалева. – Гомель : учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2014. – 76 с.

ISBN 978-985-540-148-4

В издании представлен материал, направленный помочь студентам магистратуры в усвоении знаний и навыков по организации и регулированию финансового рынка, конструированию финансовых инноваций, направлениям использования финансовых инноваций на финансовом рынке.

Практикум подготовлен в соответствии с программой дисциплины «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг» и предназначен для аудиторной и самостоятельной работы студентов магистратуры специальностей 1-25 80 03 «Финансы, денежное обращение и кредит», 1-25 81 04 «Финансы и кредит».

УДК 336.76
ББК 65.262.1

ISBN 978-985-540-148-4

© Учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации», 2014

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Цель изучения учебной дисциплины «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг» – формирование необходимых знаний и практических навыков студентов магистратуры специальностей 1-25 80 03 «Финансы, денежное обращение и кредит», 1-25 81 04 «Финансы и кредит» в области конструирования финансовых инноваций, которые позволят повысить инвестиционную привлекательность и конкурентоспособность финансового рынка и экономики страны в целом.

В результате рассмотрения тем учебной дисциплины, представленных в практикуме, студенты магистратуры получают знания, как в сфере развития финансового рынка, так и в области применения инжиниринговых финансовых стратегий. Особое внимание при изучении тем уделяется основам конструирования финансовых инноваций, принципам формирования новых операционных схем и стратегий торговли с использованием широкого спектра ценных бумаг и производных финансовых инструментов, а также методам создания гибридных продуктов для управления рисками, направлениям использования финансовых инноваций на финансовом рынке.

Структура практикума соответствует учебной программе дисциплины «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг» для магистрантов.

По каждой теме, предложенной в практикуме, приводятся примерный план, вопросы для самоконтроля, задачи, тесты и задания для управляемой самостоятельной работы, что способствует облегчению изучения учебной дисциплины, а также позволяет проверить степень усвоения материала.

При разработке данного издания использовались действующие законодательные и нормативные акты Республики Беларусь.

**ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН
ДЛЯ МАГИСТРАНТОВ ОЧНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ
ОБРАЗОВАНИЯ СПЕЦИАЛЬНОСТИ 1-25 81 04
«ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»**

Тема	Количество часов			
	всего	в том числе		
		лекции	практические занятия	управляемая самостоятельная работа
Раздел I. Финансовый рынок				
1. Финансовый рынок в экономической системе общества	3	1	–	2
2. Основы организации и развитие финансового рынка в рыночной экономике	3	1	–	2
Раздел II. Финансовый инжиниринг				
3. Содержание и назначение финансового инжиниринга	3	1	–	2
4. Предмет, задачи и основные продукты финансового инжиниринга	3	1	–	2
5. Финансовый инжиниринг на предприятии	4	2	–	2
6. Финансовый инжиниринг на рынке долговых и долевого ценных бумаг	4		2	2
7. Гибридные ценные бумаги в финансовом инжиниринге	4		2	2
8. Основные направления реализации инжиниринговых стратегий	2		–	2
Итого	26	6	4	16

**ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН
ДЛЯ МАГИСТРАНТОВ ОЧНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ
ОБРАЗОВАНИЯ СПЕЦИАЛЬНОСТИ 1-25 80 03
«ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ»**

Тема	Количество часов		
	всего	в том числе	
		лекции	практические занятия
Раздел I. Финансовый рынок			
1. Финансовый рынок в экономической системе общества	3	2	1
2. Основы организации и развитие финансового рынка в рыночной экономике	5	4	1
Раздел II. Финансовый инжиниринг			
3. Содержание и назначение финансового инжиниринга	4	2	2
4. Предмет, задачи и основные продукты финансового инжиниринга	4	2	2
5. Финансовый инжиниринг на предприятии	4	2	2
6. Финансовый инжиниринг на рынке долговых и долевого ценных бумаг	6	4	2
7. Гибридные ценные бумаги в финансовом инжиниринге	4	2	2
8. Основные направления реализации инжиниринговых стратегий	4	2	2
Итого	34	20	14

ВОПРОСЫ ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ И САМОПОДГОТОВКИ, ЗАДАЧИ, ТЕСТЫ И ЗАДАНИЯ ДЛЯ УПРАВЛЯЕМОЙ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

Раздел I. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

Тема 1. Финансовый рынок в экономической системе общества

План

1. Сущность и формирование финансового рынка.
2. Структура финансового рынка и характеристика его основных сегментов.
3. Функции финансового рынка в экономике.
4. Роль финансового рынка в развитии экономики страны.

Вопросы для самоподготовки

1. Что собой представляет финансовый рынок?
2. С чем связано возникновение финансового рынка?
3. Что представляет собой цепочка взаимосвязи и сфера функционирования капитала в процессе его движения (торгово-промышленный, денежный, ссудный, финансовый, фиктивный)?
4. Что является товаром на финансовом рынке?
5. Какова структура финансового рынка?
6. В чем заключается характеристика основных сегментов финансового рынка?
7. Что собой представляет денежный рынок?
8. Каковы основные финансовые инструменты денежного рынка и его классификация?
9. Что понимается под рынком капиталов?
10. В чем заключается значение и основное отличие рынка капиталов от денежного рынка?
11. В чем сущность кредитного рынка?
12. Каковы виды кредитных операций?
13. В чем заключаются межбанковские кредитные операции, факторинговые, лизинговые и другие операции?
14. Что собой представляет рынок ценных бумаг (фондовый рынок)?

15. Какие виды рынка ценных бумаг существуют и в чем их сущность?

16. Какие ценные бумаги обращаются на фондовом рынке? Какова их характеристика?

17. Какие ценные бумаги относятся к группе производных финансовых инструментов?

18. Какие функции выполняют производные ценные бумаги на финансовом рынке?

19. В чем заключаются функции финансового рынка?

20. В чем заключается роль финансового рынка в развитии экономики страны?

Задачи

Задача 1.1. Определите сумму средств, которую получит держатель облигаций при совершении сделки.

Инвестор 15 мая продает пакет облигаций юридического лица. Рыночная цена пакета облигаций – 378 млн р., его номинальная стоимость – 350 млн р. По облигациям данного выпуска каждое полугодие производится выплата купонного дохода в размере 12% годовых. Последняя выплата купона осуществлялась 1 марта. Рассчитайте сумму сделки, если облигации проданы с нарастающим процентом.

Задача 1.2. Акция номиналом 250 тыс. р. куплена по курсу 150%. По акциям выплачен дивиденд в размере 11% годовых. Определите текущую доходность ценной бумаги.

Задача 1.3. Определите цену векселя Национального банка Республики Беларусь, номинированного в долларах США, выпущенного 4 марта при прямой сделке РЕПО за белорусские рубли и обратной сделке за белорусские рубли, если 15 апреля был заключен договор купли-продажи векселей на условиях РЕПО. Номинальная стоимость векселя – 100 долл. США. Ставка по учету векселей – 10% годовых. Срок обращения векселя – 365 дней.

Официальный курс доллара США по курсу Национального банка Республики Беларусь составил:

- 14 апреля – 2 150 бел. р.;
- 15 апреля – 2 155 бел. р.;
- 16 апреля – 2 158 бел. р.

Дата обратной сделки – 28 апреля. Ставка по рублевым ресурсам – 14% годовых.

Задача 1.4. Определите сумму начисленных процентов и цену погашения сертификата при использовании различных способов начисления процентов. Сберегательный сертификат номиналом 5 200 тыс. р. выдан 20 января 2010 г. с погашением 5 октября 2010 г. под 7,5% годовых.

Задача 1.5. Определите номинальную доходность (купонный доход), текущую и конечную доходность, если инвестор приобрел облигацию номинальной стоимостью 100 тыс. р. и сроком обращения – 3 года. Купонный доход выплачивается поквартально четыре раза в год. Рыночная стоимость облигации – 135 тыс. р., купонная ставка – 15% годовых.

Задача 1.6. Определите количество денег, необходимых в качестве средства обращения, если сумма цен по реализованным товарам (услугам, работам) – 4 500 млрд р. Сумма цен товаров (услуг, работ), проданных с рассрочкой платежа, срок оплаты которых не наступил, – 42 млрд р. Сумма платежей по долгосрочным обязательствам, сроки которых наступили, – 172 млрд р. Сумма взаимно погашающихся платежей – 400 млрд р. Среднее число оборотов денег за год – 10.

Задача 1.7. Определите сумму процентов за кредит. Предприятие получило кредит в банке. Банк начисляет проценты за выданный кредит с 1 марта по 1 апреля по ставке 29% годовых. Задолженность по кредиту на 1 марта – 820 млн р., а на 1 апреля – 1 010 млн р. Сумма фактических ежедневных остатков задолженности по кредиту за 30 дней со 2 по 31 марта составила 28 720 млн р. Процентный год составляет 365 дней.

Задача 1.8. Банк установил следующую котировку доллара США к белорусскому рублю:

- покупка – 9 200 р.;
- продажа – 9 300 р.

Определите, сколько рублей будет получено при обмене 500 долл. США и сколько долларов США будет получено при обмене 500 тыс. р.

Тест и задания для управляемой самостоятельной работы

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Финансовый рынок – это:

- а) фонды денежных средств, находящиеся в распоряжении государства, хозяйствующих субъектов и населения;
- б) совокупность экономических отношений, связанных с распределением финансовых ресурсов, куплей-продажей временно свободных средств и обращением ценных бумаг;
- в) система управления финансами, предназначенная для организации взаимодействия финансовых отношений.

2. Основными предпосылками необходимости возникновения финансового рынка являются:

- а) наличие конкуренции субъекта хозяйствования;
- б) совпадение потребности в финансовых ресурсах с наличием источников удовлетворения этой потребности;
- в) несовпадение потребности в финансовых ресурсах с наличием источников удовлетворения этой потребности.

3. К функциям финансового рынка не относится:

- а) мобилизация (аккумуляция) свободных денежных средств;
- б) эмиссия финансовых инструментов;
- в) перераспределение стоимости рыночных ценностей;
- г) распределение свободных финансовых ресурсов.

4. Выделяют следующие основные сегменты финансового рынка:

- а) кредитный рынок, рынок ссудных капиталов, депозитный рынок, рынок ценных бумаг;
- б) кредитный рынок, валютный рынок, фондовый рынок;
- в) фондовый рынок, рынок ценных бумаг, рынок ссудных капиталов.

5. Организованный финансовый рынок осуществляется:

- а) государством;
- б) биржей;
- в) банками.

6. Между уровнем доходности и степенью риска операций на финансовом рынке:

- а) существует прямая взаимосвязь;
- б) существует обратная взаимосвязь;
- в) взаимосвязь отсутствует.

7. Финансовый рынок в зависимости от вида обращающихся финансовых активов делят:

- а) на первичный и вторичный;
- б) на денежно-валютный и рынок капитала;
- в) на биржевой и внебиржевой.

8. Измерить степень финансового риска возможно путем расчета:

- а) возможной прибыли;
- б) возможного убытка;
- в) колеблемости возможного результата.

9. Наиболее распространенным способом снижения финансового риска является:

- а) диверсификация;
- б) страхование;
- в) приобретение дополнительной информации о выборе и результатах.

10. Диверсификация – это метод:

- а) возмещения убытков;
- б) минимизации убытков;
- в) снижения рисков.

11. Банки вправе осуществлять:

- а) страховую деятельность в качестве страховщиков;
- б) лизинговую деятельность;
- в) факторинговую деятельность;
- г) торговую деятельность не для собственных нужд.

12. К активным банковским операциям относят:

- а) депозитные операции;
- б) размещение денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, срочности, платности (кредиты);
- в) трастовые операции;
- г) дилинговые операции.

13. Операции по покупке и продаже непогашенных долгов в международной практике – это:

- а) факторинг;
- б) форфейтинг;
- в) дилинговые операции.

14. Небанковские кредитно-финансовые организации, выдающие ссуды под залог движимого имущества, – это:

- а) финансовые компании;
- б) ломбарды;
- в) почтово-сберегательные учреждения.

15. Валютный рынок используется для следующих целей:

- а) спекуляции;
- б) поддержания стабильности национальной валюты;
- в) хеджирования.

16. Приобретение ценных бумаг, выпущенных резидентами и нерезидентами, относится:

- а) к текущим валютным операциям;
- б) к валютным операциям, связанным с движением капитала.

17. Валютный опционный контракт – это:

а) соглашение между сторонами, в соответствии с которым они выплачивают друг другу процентные ставки по займам в различных валютах в определенные даты в течение срока действия соглашения;

б) соглашение, дающее держателю право, но не обязывающее его купить или продать определенное количество валюты по согласованной цене в некоторый момент в будущем;

в) обязательство купить или продать валюту по согласованному обменному курсу в определенный день в будущем.

18. Основной целью деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» является:

- а) достижение социального эффекта;
- б) получение прибыли;
- в) выпуск проспекта эмиссии.

19. Снижение курса национальной валюты относительно иностранных валют – это:

- а) ревальвация;
- б) девальвация;
- в) деноминация.

20. Рынок ценных бумаг является частью:

- а) рынка реальных активов;
- б) финансового рынка;
- в) рынка банковских кредитов.

21. Рынок ценных бумаг, который объединяет конструирование нового выпуска ценных бумаг и их первичное размещение среди инвесторов, т. е. приобретение ценных бумаг их первыми владельцами, называется:

- а) внебиржевым рынком;
- б) первичным рынком ценных бумаг;
- в) вторичным рынком ценных бумаг.

22. Мобилизация временно свободных денежных средств и направление их на финансирование развития отраслей экономики определяет функцию рынка:

- а) регулирующую;
- б) перераспределительную;
- в) контрольную.

23. Роль рынка ценных бумаг на макроэкономическом уровне заключается в следующем:

- а) осуществление трансформации отношений собственности;
- б) использование фондовых индексов как ориентиров для формирования портфеля ценных бумаг;
- в) представление субъектам хозяйствования инструментов для накоплений, получения дохода.

24. Товаром на рынке ценных бумаг являются:

- а) ценные бумаги;
- б) валютные ценности;
- в) продукция;
- г) услуги (работы).

25. Рынку ценных бумаг присуща следующая функция:

- а) инвестиционная;
- б) спекулятивная;
- в) информационная;
- г) нормативная.

26. Краткосрочные ценные бумаги, являющиеся в большей мере средством платежа, обращаются:

- а) на денежном рынке ценных бумаг;
- б) на рынке капиталов;
- в) на денежном рынке и рынке капиталов ценных бумаг.

27. Ценные бумаги – это:

- а) документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценных бумаг по отношению к эмитенту;
- б) документы, удостоверяющие только право владения и предусматривающие получение дохода в виде дивиденда, а также возможность передачи закрепляемых этим документом прав другим лицам;
- в) документы, удостоверяющие только отношения займа и предусматривающие получение дохода в виде процента.

28. Свойство доступности ценной бумаги характеризуется:

- а) способностью конкретной ценной бумаги быть предметом купли-продажи, выступать в качестве самостоятельного платежного средства; облегчать обращение товаров, услуг; являться средством залога;
- б) способностью ценной бумаги быть доступной для физических и юридических лиц, выступающих в качестве эмитентов, инвесторов, продавцов, владельцев ценной бумаги;
- в) возможностью иметь стандартное содержание: установленные права, правила при совершении сделок с ценными бумагами, определенные законодательством; порядок регистрации, выпуска ценных бумаг; обязательные реквизиты.

29. Эмиссионные ценные бумаги:

- а) размещаются несколькими видами ценных бумаг;
- б) размещаются выпусками с присущими им одинаковыми характеристиками;
- в) имеют разные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения.

30. Муниципальные ценные бумаги выпускаются:

- а) корпорациями и финансовыми институтами;
- б) правительством, Министерством финансов Республики Беларусь;
- в) местными органами власти.

31. Ценные бумаги, закрепляющие права их владельца на часть активов эмитента (т. е. собственности), называются:

- а) долговыми;
- б) долевыми;
- в) купонными.

32. К производным ценным бумагам относят:

- а) акции, чеки;
- б) ордера, облигации, купоны;
- в) опционы, свопы, форварды;
- г) коносаменты.

33. Ценные бумаги, обращающиеся на внутреннем рынке страны, называются:

- а) региональными;
- б) национальными;
- в) международными.

34. Ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска), – это:

- а) акция;
- б) облигация;
- в) вексель.

35. Ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности акционерного общества при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли общества в виде дивиденда и на участие в управлении обществом, – это:

- а) облигация;
- б) вексель;
- в) простая акция;
- г) привилегированная акция.

36. Базой отсчета для определения будущей цены ценной бумаги является:

- а) эмиссионная стоимость;
- б) рыночная стоимость;
- в) номинальная стоимость.

37. Облигации характеризуются следующими признаками:

- а) меньше риск для инвестора по сравнению с инвестициями в акции;
- б) больше риск для инвестора по сравнению с инвестициями в акции;
- в) дают право их владельцам на участие в управлении компанией-эмитентом.

38. Дисконтные облигации – это:

- а) облигации, по которым выплачиваются только проценты и нет гарантий возврата номинала;
- б) облигации, по которым выплачивается только номинал в момент их погашения;
- в) облигации, по которым проценты выплачиваются в момент погашения и добавляются к номиналу.

39. Доходность, которая характеризует годовые поступления по облигациям относительно рыночной стоимости облигации, называется:

- а) номинальной;
- б) текущей;
- в) конечной.

40. Эмиссия ценных бумаг характеризуется как:

- а) выпуск и продажа ценных бумаг компании;
- б) обращение ценных бумаг компаний;
- в) реализация ценных бумаг компании.

41. На рынке государственных ценных бумаг в Республике Беларусь обращаются следующие основные виды ценных бумаг:

- а) векселя Национального банка Республики Беларусь, депозитные сертификаты Министерства финансов Республики Беларусь;
- б) государственные краткосрочные облигации, долгосрочные государственные облигации и государственные долгосрочные облигации с купонным доходом;
- в) акции коммерческих организаций с участием государства в их уставных фондах, векселя Национального банка Республики Беларусь.

42. Первичное размещение государственных облигаций в Республике Беларусь проходит в виде:

- а) открытой продажи;
- б) закрытого аукциона;
- в) сделки РЕПО.

43. Производные ценные бумаги – это:

- а) ценные бумаги, содержащие ничем не обусловленное распоряжение провести платеж указанной в них суммы держателю;
- б) ценные бумаги, предоставляющие права и (или) устанавливающие обязанности по покупке или продаже базисного актива;
- в) ценные бумаги, выдаваемые в подтверждение принятия товаров на хранение.

44. Производные финансовые инструменты по своей экономической сущности являются:

- а) срочными контрактами;
- б) гарантийными письмами;
- в) обязательством эмитента.

45. Опцион – это:

- а) производная ценная бумага, которая удостоверяет право его держателя на покупку ценных бумаг, которые впервые выпускаются эмитентом;
- б) производная ценная бумага, которая удостоверяет обязательство сторон о покупке базисного актива (ценных бумаг);
- в) производная ценная бумага, представляющая собой контракт (соглашение), по которому одна из сторон приобретает право на покупку или продажу определенного базисного актива по фиксированной цене в определенные сроки, а другая сторона обязуется обеспечить осуществление этого права.

46. Фьючерс – это:

- а) производная ценная бумага, которая удостоверяет право держателя на покупку или продажу определенного базисного актива по фиксированной цене в определенные сроки;
- б) производная ценная бумага, представляющая собой контракт (соглашение) на покупку (продажу) базисного актива на определенную дату по фиксированной цене;

в) производная ценная бумага, которая удостоверяет обязательство держателя на покупку или продажу определенного базисного актива по фиксированной цене.

47. Внебиржевое соглашение между контрагентами о будущей поставке предмета контракта по финансируемой цене – это:

- а) фьючерс;
- б) форвард;
- в) своп.

48. Фондовая биржа представляет собой:

- а) рынок с установленными правилами торговли;
- б) рынок без процедуры допуска на него участников и ценных бумаг;
- в) рынок без фиксированного места торговли.

49. Биржевая сессия – это:

- а) специальный процесс управления торговлей ценными бумагами;
- б) установление законодательством или общепринятыми правилами времени проведения торгов в зале фондовой биржи.

50. Процедура допуска ценных бумаг к официальной и свободной торговле на бирже называется:

- а) размещение;
- б) листинг;
- в) делистинг.

51. Продажа ценных бумаг на условиях сделки РЕПО влечет обязательства:

- а) уплатить незамедлительно;
- б) передать ценные бумаги на хранение;
- в) передать ценные бумаги в доверительное управление;
- г) выкупить ценные бумаги по фиксированной цене.

52. Спекулятивные биржевые операции – это:

- а) торговля ценными бумагами с целью получения прибыли на разнице их курсов;
- б) переход ценной бумаги от одного лица к другому;
- в) продажа и приобретение схожих ценных бумаг.

53. Портфель ценных бумаг – это:

- а) комбинирование ценных бумаг с разными инвестиционными качествами для торгов;
- б) отдельный вид ценных бумаг, принадлежащий инвестору;
- в) совокупность ценных бумаг, принадлежащих инвестору, служащая для достижения поставленных инвестиционных целей и выступающая как целостный объект управления.

54. Стремление инвестора к увеличению капитала, которое выражается в приобретении акций с быстрорастущей курсовой стоимостью, отражает следующий тип портфеля ценных бумаг:

- а) роста;
- б) дохода;
- в) рискованного капитала;
- г) стабильного капитала и дохода.

55. Имеет высокую доходность при большой доле риска и ориентирован на ценные бумаги со значительным изменением курса в результате краткосрочных вложений следующий тип портфеля ценных бумаг:

- а) рыночный;
- б) агрессивный;
- в) консервативный.

56. Риск портфеля – это:

- а) возникновение ситуаций, грозящих инвестору потерей при приобретении или размещении ценных бумаг на рынке с целью привлечения ресурсов для формирования портфеля;
- б) возникновение ситуаций, связанных только с понижением курса ценных бумаг;
- в) возникновение ситуаций, связанных только с неверным выбором ценных бумаг.

57. Вероятность более быстрого обесценивания доходов по ценным бумагам, чем темпы их роста прослеживается по следующему виду риска портфеля:

- а) процентному;
- б) кредитному;
- в) инфляционному.

58. Диверсификация портфеля ценных бумаг – это:

- а) метод снижения инвестиционных рисков;
- б) метод управления портфелем;
- в) метод максимального получения дохода.

59. Ликвидность портфеля ценных бумаг рассматривается как:

- а) способность входящих в портфель ценных бумаг достаточно быстро превращаться в денежные средства;
- б) возможность портфеля ценных бумаг приносить максимум дохода инвестору;
- в) степень возможности возникновения ситуаций, грозящих инвестору потерей при приобретении или размещении ценных бумаг на рынке с целью привлечения ресурсов для формирования портфеля.

60. Под безопасностью портфеля ценных бумаг понимается:

- а) его неуязвимость от потрясений на рынке;
- б) его ликвидность;
- в) его доходность.

Задания

Задание 1. Определите совокупную доходность ценной бумаги. Акция приобретена по номинальной стоимости 250 тыс. р. при дивидендной ставке 10% годовых. Рыночная цена акции через год после эмиссии составила 330 тыс. р.

Задание 2. Рассчитайте сумму высвободившихся из оборота денежных средств и годовую сумму экономии средств по уплате процентов за кредит.

Средний период погашения дебиторской задолженности на предприятии равен 40 дней. В результате совершенствования кредитной политики по отношению к покупателям выявлено, что период погашения задолженности можно довести до 32 дней. Годовой объем оборота предприятия – 4 230 млрд р., банковская годовая процентная ставка – 50%.

Задание 3. Укажите отличительные свойства и финансовые возможности эмиссионных ценных бумаг на рынке ценных бумаг. Результаты проделанной работы представьте по форме таблицы 1.

Таблица 1 – **Фундаментальные свойства и финансовые возможности акций и облигаций**

Критерии сравнения	Акции	Облигации
Фундаментальные свойства		
Преимущества для эмитента		
Недостатки для эмитента		
Преимущества для инвестора		
Недостатки для инвестора		

Задание 4. Приведите сравнительную характеристику инвестиционного качества эмиссионных ценных бумаг. Результаты проделанной работы представьте по форме таблицы 2.

Таблица 2 – **Сравнительная характеристика инвестиционного качества акций и облигаций**

Критерии сравнения	Обыкновенные акции	Привилегированные акции	Обеспеченные облигации	Необеспеченные облигации
Риск				
Доходность				
Потенциал роста курсовой стоимости				
Колебания доходности и курсовой стоимости				

Задание 5. Укажите положительные и отрицательные стороны обыкновенных и привилегированных акций. Результаты работы представьте по форме таблицы 3.

Таблица 3 – **Положительные и отрицательные стороны обыкновенных и привилегированных акций**

Акции	Достоинства	Недостатки
<i>С точки зрения инвестора</i>		
Обыкновенные		
Привилегированные		
<i>С точки зрения эмитента</i>		
Обыкновенные		
Привилегированные		

Задание 6. Приведите сравнительную характеристику ордерных ценных бумаг. Результаты проделанной работы представьте по форме таблицы 4.

Таблица 4 – Сравнительная характеристика ордерных ценных бумаг

Критерии сравнения	Вексель	Чек	Коносамент	Складское свидетельство	Закладная
Возможные разновидности ценной бумаги					
Лица, выдающие ценную бумагу					
Владельцы ценных бумаг					
Форма выпуска (документарная, бездокументарная)					
Срок обращения					
Возможные разновидности по характеру владения					
Возможность обращения					
Форма погашения					
Круг обязанных лиц по ценной бумаге					
Размер номинала					
Валюта номинала					
Права, предоставляемые ценной бумагой					
Процент и метод выплаты процента					
Возможности использования в товарном и финансовом обороте					
Риски, связанные с ценной бумагой					

Задание 7. Приведите сравнительную характеристику производных ценных бумаг. Результаты проделанной работы представьте по форме таблицы 5.

Таблица 5 – Сравнительная характеристика производных ценных бумаг

Критерии сравнения	Форвардный контракт	Фьючерс	Опцион	Своп	Депозитарная расписка	Варрант	Ордер	Бонус
Функции, выполняемые ценной бумагой								
Базисный актив								
Место обра-								

щения								
-------	--	--	--	--	--	--	--	--

Задание 8. Укажите отличительные особенности условий кредитования на кредитном рынке. Результаты работы представьте по форме таблицы 6.

Таблица 6 – Сравнение условий предоставления факторинга и банковского кредита

Факторинг	Банковский кредит
-----------	-------------------

Задание 9. Укажите отличительные особенности государственного и банковского кредита. Результаты исследования представьте по форме таблицы 7.

Таблица 7 – Отличительные особенности государственного и банковского кредита

Государственный кредит	Банковский кредит
------------------------	-------------------

Примечание – Для выполнения заданий 3–9 необходимо изучить экономическую литературу по следующим источникам: [3], [4], [5], [7], [12], [32], [39], [40].

Задание 10. Приведите сравнительную характеристику основным сегментам финансового рынка и укажите особенности их функционирования и взаимодействия рынков. Результаты проделанной работы представьте по форме таблицы 8.

Таблица 8 – Сравнительная характеристика сегментов финансового рынка

Критерии сравнения	Денежный рынок	Кредитный рынок	Рынок ценных бумаг
Понятие (сущность) рынка			
Законодательная база			
Инструменты рынка (объекты обращения)			
Субъекты (участники) рынка			
Виды рынка			
Функции рынка			
Операции (сделки), проводимые на рынке			
Другие особенности рынка			
Взаимодействие рынков			

Примечание – для выполнения задания 10 необходимо изучить нормативно-правовые документы по следующим источникам: [8], [13], [14], [23], [25], [26], [27], [28], [29], [31].

Тема 2. Основы организации и развитие финансового рынка в рыночной экономике

План

1. Факторы, влияющие на развитие финансового рынка.
2. Модели финансового рынка, их характеристики.
3. Участники финансового рынка и их функции на рынке.
4. Регулирование финансового рынка на современном этапе развития. Органы государственного регулирования и контроля на финансовом рынке, их функции.
5. Состояние и развитие финансового рынка в Республике Беларусь и других странах. Тенденции развития современного финансового рынка.

Вопросы для самоподготовки

1. Каковы основные модели организации финансовых рынков?
2. Каковы основные характеристики американской (рыночной) модели, европейской (банковской) модели и смешанной модели финансовых рынков?
3. Какие факторы влияют на развитие финансовых рынков?
4. Кто является участниками финансового рынка? Каковы их функции на рынке?
5. Кто является посредниками на финансовом рынке?
6. Какие организации обслуживают финансовый рынок, их назначение и цели деятельности?
7. Каково назначение саморегулируемых организаций? В чем заключается их деятельность?
8. Что понимается под регулированием финансового рынка на современном этапе развития?
9. Что относится к целям, задачам, методам и инструментам регулирования финансового рынка?
10. Какие основные государственные органы осуществляют регулирование финансового рынка в Республике Беларусь? Что входит в их обязанности?
11. Каково состояние и развитие финансового рынка в Республике Беларусь?

12. Какую можно дать оценку состояния денежного, кредитного, фондового рынка на современном этапе развития?

13. Каково состояние и развитие финансового рынка в странах ближнего и дальнего зарубежья?

14. Каковы основные тенденции развития современного финансового рынка?

Задачи

Задача 2.1. Оцените варианты финансовых вложений инвестора с целью минимизации риска, используя методику вероятного распределения доходности. Имеется два альтернативных варианта финансовых вложений с характеристиками, представленных в таблице 9.

Таблица 9 – Характеристики финансовых инструментов

Показатели	Варианты вложений		Вероятность осуществления, %
	А	Б	
1. Рыночная цена ценной бумаги, млн р.	14	19	–
2. Экспертная оценка доходности, %:			
2.1. Пессимистическая	9	7	25
2.2. Наиболее вероятная	11	11	60
2.3. Оптимистическая	14	15	15

Методические указания к решению задачи

Расчеты выполняются в следующей последовательности:

1. Стандартное отклонение (O_c) рассчитывается по следующей формуле:

$$\hat{I}_{\bar{n}} = \sqrt{\sum_i (Ki - K\hat{a})^2 \cdot Pi},$$

где Ki – доходность по i -ой оценке, %;

$K\hat{a}$ – наиболее вероятная доходность, %;

Pi – вероятность наступления i -ой доходности.

2. Наиболее вероятная доходность ($K\hat{a}$) определяется по формуле

$$K\hat{a} = \sum Ki \cdot Pi.$$

3. Коэффициент вариации (V) определяется следующим образом:

$$V = Oc : Kв.$$

Задача 2.2. Рассчитайте, как распределится чистая прибыль в сумме 4 500 тыс. р. для выплаты доходов:

- по простым акциям;
- по облигациям;
- по привилегированным акциям;
- по акциям, если общим собранием акционеров принято решение о выравнивании процента дохода по простым и привилегированным акциям.

Если акционерное общество выпустило следующие ценные бумаги:

- простые акции на сумму 15 200 тыс. р.;
- привилегированные акции на сумму 6 000 тыс. р. с выплатой дохода в размере 15% годовых;
- облигации на сумму 5 500 тыс. р. с выплатой 14% годовых.

Номинальная стоимость акции – 10 тыс. р.

Задача 2.3. Определите следующее:

- объем погашения задолженности общества с дополнительной ответственностью при его ликвидации;
- распределение суммы непогашенного долга между участниками общества;
- размер дополнительной ответственности каждого участника общества, если участник может погасить свою задолженность только на 80%, а в уставе записано, что при недостаточности имущества одного или нескольких участников ответственность несут остальные участники соразмерно их долям.

Если ликвидационная стоимость имущества общества с дополнительной ответственностью «А» составляет 520 млн р., сумма задолженности, предъявленная к погашению кредиторами, – 529 млн р. Уставный фонд общества с дополнительной ответственностью сформирован в размере 90 млн р. Доли участников в уставном фонде распределены следующим образом:

- участник А – 30 млн р.;
- участник Б – 10 млн р.;
- участник В – 50 млн р.

Задача 2.4. Клиент имеет 700 евро и хочет купить доллары США. Курс покупки евро составляет 1,5835 долл. США. Определите, сколько долларов США получит клиент.

Задача 2.5. Определите, на какую сумму товаров было продано в кредит, если сумма цен товаров для реализации равнялась 5 880 млрд р. В стране обращается 550 млрд р., при этом скорость обращения одной денежной единицы – 9 оборотов в год. Платежи, по которым наступил срок оплаты, составляют 200 млрд р., взаимно погашаемые платежи – 440 млрд р.

Задача 2.6. Определите количество денег, необходимое в качестве средства обращения, исходя из нижеприведенных данных:

- в планируемом году ожидается реализация товаров на сумму 85 900 млрд р., из которых в кредит будет реализовано 24%;
- взаимопогашаемые платежи планируются в размере 250 млрд р.;
- сумма платежей по обязательствам составит 360 млрд р.;
- сбережения населения прогнозируются в размере 380 млрд р.;
- в текущем году продолжительность обращения денежной единицы составила 56 дней.

Задача 2.7. Определите сумму процентов за кредит. Если предприятие получило кредит в банке сроком на 3 месяца, по ставке 27% годовых. Задолженность по кредиту на 1 января – 380 млн р., 1 февраля – 280 млн р., на 1 марта – 420 млн р., а на 1 апреля 510 млн р. Сумма фактических ежедневных остатков задолженности по кредиту с 2 января по 31 января составила 1 200 млн р., с 2 февраля по 28 февраля – 1 750 млн р., с 2 марта по 31 марта – 2 100 млн р.. Процентный год составляет 365 дней.

Тест и задания для управляемой самостоятельной работы

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Субъектами отношений на финансовом рынке являются:
 - а) денежно-кредитные ресурсы;
 - б) государство;

- в) организации различных форм собственности;
- г) ценные бумаги;
- д) отдельные граждане.

2. Фактором развития финансового рынка не является:

- а) приватизация предприятия;
- б) национализация производства;
- в) развитие государственных предприятий;
- г) рост международного экономического сотрудничества.

3. Продавцами на финансовом рынке являются:

- а) кредиторы;
- б) инвесторы;
- в) эмитенты;
- г) заемщики.

4. Получателем внешних займов в Республике Беларусь является:

- а) Министерство иностранных дел Республики Беларусь;
- б) Национальный банк Республики Беларусь;
- в) Правительство Республики Беларусь.

5. Государственный кредит получают:

- а) физические лица;
- б) органы власти и управления;
- в) юридические лица.

6. К основным целям деятельности Национального банка Республики Беларусь относятся:

- а) защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля;
- б) получение прибыли;
- в) обеспечение безопасного функционирования платежной системы в стране.

7. Обособленное подразделение, расположенное вне места нахождения банка, представляющее его интересы и осуществляющее их защиту, – это:

- а) филиал (отделение);
- б) представительство;
- в) нет верного ответа.

8. К общим методам денежно-кредитного регулирования относятся:

- а) эмиссионная политика;
- б) операции на открытом рынке;
- в) прямое ограничение размеров банковских кредитов для отдельных коммерческих банков.

9. Органами управления ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» являются:

- а) общее собрание акционеров;
- б) наблюдательный совет;
- в) правление;
- г) все вышеперечисленное.

10. Органами валютного контроля в Республике Беларусь являются:

- а) Совет Министров Республики Беларусь;
- б) Министерство финансов Республики Беларусь;
- в) Государственный таможенный комитет Республики Беларусь;
- г) Министерство по налогам и сборам Республики Беларусь.

11. В Республике Беларусь существует следующая модель рынка ценных бумаг:

- а) североамериканская;
- б) европейская;
- в) смешанная.

12. Эмитенты ценных бумаг – это:

- а) юридические или физические лица, осуществляющие вложения в ценные бумаги;
- б) юридические лица, совершающие операции купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет;
- в) юридические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг.

13. Организации, обслуживающие рынок ценных бумаг, которые ведут по договору с эмитентом реестр владельцев именных ценных бумаг на конкретную дату, – это:

- а) фондовые биржи;
- б) расчетно-клиринговые организации;
- в) регистраторы.

14. Банки осуществляют свою деятельность на рынке ценных бумаг в качестве:

- а) финансовых посредников;
- б) профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- в) финансовых посредников и профессиональных участников рынка.

15. С ценными бумагами могут осуществляться следующие виды профессиональной деятельности:

- а) деятельность инвестиционного фонда и частная деятельность;
- б) частная и консультационная деятельность;
- в) коммерческая и спекулятивная деятельность;
- г) консультационная и коммерческая деятельность.

16. Посредническая деятельность – это:

- а) купля-продажа ценных бумаг за счет и по поручению клиента;
- б) деятельность в виде консультаций по операциям с ценными бумагами, профессиональными участниками рынка;
- в) деятельность, которая включает выполнение функций держателя реестра акционеров и осуществляется по договору с эмитентом.

17. Клиринговая деятельность по организации торговли ценными бумагами включает:

- а) осуществление расчетов по биржевым сделкам, используя принцип учета взаимных требований и обязательств и контроль за их исполнением;
- б) контроль исполнения расчетов по биржевым сделкам;
- в) доверительное управление портфелем ценных бумаг инвестора.

18. Вклады инвестиционных фондов, которые выпускают и размещают ценные бумаги с целью мобилизации денежных средств и их размещения в ценные бумаги, могут образовываться в форме:

- а) закрытого акционерного общества;
- б) открытого акционерного общества;
- в) общества с дополнительной ответственностью.

19. Доверительное управление ценными бумагами может осуществляться в следующих формах:

- а) полное доверительное управление;
- б) управление по заявлению;
- в) частичное доверительное управление.

20. Посреднической деятельностью профессионального участника от своего имени и за свой счет называется:

- а) инвестиционная;
- б) дилерская;
- в) брокерская.

21. Депозитарная деятельность – это:

а) оказание услуг юридическим и физическим лицам по приему, хранению и выдаче депозитов в белорусских рублях и иностранной валюте;

б) оказание услуг по учету прав на ценные бумаги, хранению ценных бумаг и расчетам по операциям с ценными бумагами;

в) оказание услуг по выпуску и размещению ценных бумаг.

22. Проспект эмиссии ценных бумаг составляет и издает:

- а) эмитент;
- б) инвестор;
- в) фондовая биржа.

23. Участниками рынка государственных ценных бумаг являются:

а) Национальный банк Республики Беларусь, Министерство финансов Республики Беларусь, инвесторы;

б) Национальное собрание Республики Беларусь, некоммерческие организации, государственный бюджет;

в) банки, Национальное собрание Республики Беларусь.

24. Основные параметры каждой эмиссии государственных ценных бумаг определяют:

- а) инвесторы;
- б) Министерство финансов Республики Беларусь;
- в) Национальный банк Республики Беларусь.

25. Государственные ценные бумаги выпускает и несет от своего имени обязательства по ним перед владельцами ценных бумаг:

- а) Национальный банк Республики Беларусь;
- б) Министерство финансов Республики Беларусь;
- в) инвесторы.

26. Эмитентами депозитных и сберегательных сертификатов могут быть:

- а) профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- б) любые юридические лица, являющиеся резидентами Республики Беларусь;
- в) банки.

27. Существуют следующие формы организации фондовых бирж в зависимости от организационной структуры или с учетом правового статуса:

- а) открытые, частные, смешанные;
- б) публично-правовые, частные, смешанные;
- в) закрытые, смешанные, публично-правовые.

28. Члены биржи или посредники, получающие вознаграждение за выполнение поручений клиентов, – это:

- а) трейдеры;
- б) брокеры;
- в) дилеры.

29. Игра на повышение цены биржевого товара характеризует тактику:

- а) «медведя»;
- б) «быка»;
- в) «лося».

Задания

Задание 1. Банк принимает депозиты на полгода по ставке 9% годовых. Определите реальные результаты вкладной операции для вклада 6 000 тыс. р. при месячном уровне инфляции 8%.

Задание 2. Банк принимает депозиты на 3 месяца по ставке 4% годовых, на 6 месяцев по ставке 10% годовых и на год по ставке 12% годовых. Определите сумму, которую получит владелец депозита 5 500 тыс. р. во всех трех случаях.

Задание 3. Организация реализовала товар на сумму 940 млн р. и передала право взыскания дебиторской задолженности с плательщика факторинговой компании.

Определите эффективность вышеуказанной факторинговой операции для организации-продавца, если известно, что:

- комиссионное вознаграждение за осуществление факторинговой операции составляет 3% от суммы долга;
- предварительная оплата долговых требований фактором составляет 75% от суммы долга;
- процентная ставка за предоставленный фактором кредит – 29% годовых;
- средний уровень процентной ставки на рынке кредитных ресурсов составляет 38% годовых.

Задание 4. Подготовьте рефераты (доклады) по темам:

- Состояние и перспективы развития финансового рынка в Республике Беларусь.
- Глобализация финансовых рынков: основные формы и факторы развития.
- Проблемы и перспективы развития рынка корпоративных ценных бумаг в Республике Беларусь.
- Состояние и перспективы развития рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь.
- Фондовые рынки зарубежных стран, их развитие.
- Становление и развитие кредитного рынка Республики Беларусь.
- Кредитные рынки зарубежных стран.
- Современное состояние и проблемы валютного регулирования в Республике Беларусь.
- Мировой валютный рынок, его эволюция.

Раздел II. ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ

Тема 3. Содержание и назначение финансового инжиниринга

План

1. Сущность и необходимость применения инжиниринга. История возникновения инжиниринга и его развитие в разных сферах деятельности.
2. Содержание инжиниринговой деятельности.
3. Классификация инжиниринга.
4. Понятие, роль и функции финансового инжиниринга.

5. Причины возникновения и основные концепции финансового инжиниринга.

6. Инструментарий финансовой инженерии.

7. Виды финансового инжиниринга по характеру финансовых отношений.

Вопросы для самоподготовки

1. Что понимается под инжинирингом?
2. В чем заключается необходимость применения инжиниринга?
3. Каковы исторические этапы возникновения и развития инжиниринга?
4. В чем заключается инжиниринговая деятельность?
5. В каких сферах применяется инжиниринг?
6. В чем заключается содержание инжиниринговой деятельности?
7. Каковы элементы полного цикла инжиниринга?
8. Какие виды инжиниринговых услуг существуют?
9. По каким признакам классифицируется инжиниринг?
10. Каковы отрасли применения инжиниринга?
11. Каковы стадии применения инжиниринга?
12. В чем заключается взаимосвязь понятий «инжиниринг» и «инновации»?
13. Что такое финансовый инжиниринг?
14. Каковы причины возникновения финансового инжиниринга?
15. Каковы основные концепции финансового инжиниринга?
16. В чем заключается взаимосвязь понятий «финансовый инжиниринг» и «финансовая инновация»?
17. Какова роль финансовых инструментов в финансовом инжиниринге?
18. Каким образом создаются новые финансовые инструменты в финансовом инжиниринге?
19. Что относится к инструментарию финансовой инженерии?
20. Какова область применения финансового инжиниринга?
21. Кто является потребителями финансового инжиниринга?
22. Каковы интересы потребителей финансового инжиниринга?
23. С какой целью применяется финансовый инжиниринг?
24. Какие функции выполняет финансовый инжиниринг?
25. Каковы виды финансового инжиниринга по характеру финансовых отношений?
26. Каковы цели и содержание банковского инжиниринга?

27. В чем заключается финансовый инжиниринг на рынке ценных бумаг?

28. В чем заключается содержание и назначение финансового инжиниринга на предприятии?

29. В чем заключается содержание и назначение налогового и бюджетного инжиниринга?

30. Что собой представляет комбинированный инжиниринг?

31. Каковы основные направления и возможности финансового инжиниринга?

Задачи

Задача 3.1. Рассчитайте ожидаемое (математическое) получение прибыли от вложения капитала. Определите объективным и субъективным методом вероятность наступления события.

Имеется два варианта вложения капитала. Установлено, что при вложении капитала в мероприятие А получение прибыли в размере 15 млн р. имеет вероятность 0,6, в мероприятие В получение прибыли на сумму 20 млн р. имеет вероятность 0,4.

Задача 3.2. Выберите наименее рискованный вариант вложения капитала путем расчета дисперсии, среднего квадратического отклонения и коэффициента вариации.

Первый вариант. Прибыль при средней величине 30 млн р. колеблется от 15 до 40 млн р. Вероятность получения прибыли в 15 млн р. равна 0,2 и прибыли в 40 млн р. – 0,3.

Второй вариант. Прибыль при средней величине 25 млн р. колеблется от 20 до 30 млн р. Вероятность получения прибыли в 20 млн р. равна 0,4 и прибыли в 30 млн р. – 0,3.

Задача 3.3. Акционерное общество размещает облигации с номиналом в 200 тыс. р., купонной ставкой 8%, купон выплачивается два раза в год, срок обращения облигации – 1 год. Ставка альтернативной доходности в момент размещения составляет 9%. Определите, какой доход получит инвестор за весь период обращения облигации, если он купит облигацию при размещении и будет ее держать до погашения.

Задача 3.4. На валютной бирже предлагается следующий опцион на покупку долларов:

- сумма – 10 тыс. долл. США;
- срок – 3 месяца;
- страйк цена (курс опциона) – 26,20 р. за 1 долл. США;

- премия – 1,10 р. за 1 долл. США;
- стиль опциона – европейский.

Рассчитайте общие затраты на покупку валюты. Определите, какие покупатель получит выгоды, покупая опцион.

Тест и задания для управляемой самостоятельной работы

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Инжиниринг – это:

а) совокупность интеллектуальных видов деятельности, имеющей своей конечной целью получение наилучших (оптимальных) результатов от капиталовложений или иных затрат, связанных с реализацией проектов различного назначения за счет наиболее рационального подбора и эффективного использования материальных, трудовых, технологических и финансовых ресурсов в их единстве и взаимосвязи, а также методов организации и управления, на основе передовых научно-технических достижений и с учетом конкретных условий и проектов;

б) совокупность методов и средств, предназначенных для кардинального улучшения основных показателей деятельности предприятия (компании) путем анализа и перепроектирования существующих бизнес-процессов;

в) действия, связанные с поставками оборудования, техники или монтаж установок, включая при необходимости инженерные работы.

2. Первоначально инжиниринг возник:

- а) в Англии в гражданском строительстве;
- б) в США в торговле;
- в) в Японии в промышленности;
- г) в России в коммерческой деятельности.

3. Инжиниринговая деятельность включает:

- а) комплекс услуг нового бизнеса;
- б) услуги по международной деятельности;
- в) предоставление комплекса услуг производственного, коммерческого и научно-технического характера.

4. Наиболее точным определением финансового инжиниринга является следующее:

а) финансовый инжиниринг – это применение финансовых инструментов для преобразования существующей финансовой ситуации в другую, обладающую более желательными свойствами;

б) финансовый инжиниринг – это проектирование, разработка и реализация инновационных финансовых инструментов и процессов, а также творческий поиск новых подходов к решению проблем в области финансов;

в) финансовый инжиниринг – это инструмент управления риском путем создания новых финансовых продуктов.

5. Общими причинами возникновения финансового инжиниринга являются:

а) международная интеграция стран и глобализация финансово-хозяйственной деятельности;

б) высокая волатильность (колебание) валютных курсов;

в) колебание процентных ставок на банковский капитал;

г) нестабильность фондовых рынков ведущих индустриальных стран.

6. Финансовый инжиниринг выполняет следующие функции:

а) перераспределение финансовых рисков, денежных средств и их эквивалентов, ликвидности между инвесторами и акционерами;

б) учет и контроль денежных средств;

в) стимулирование и замещение операций на рынке.

7. Финансовая инновация – это:

а) научный подход к сравнительному анализу эффективности работы одной компании с показателями других;

б) механизм управления взаимоотношениями с клиентами;

в) новые финансовые инструменты и финансовые технологии.

8. Финансовые инструменты, применяемые в финансовом инжиниринге, делятся:

- а) на концептуальные и физические средства;
- б) на основные и оборотные средства;
- в) на основные и дополнительные средства;
- г) на собственные и заемные средства.

9. Теория хеджирования относится к следующей группе финансовых инструментов при финансовой инженерии:

- а) физические средства;
- б) концептуальные средства;
- в) основные средства;
- г) собственные средства.

10. Основными направлениями финансового инжиниринга являются:

- а) повышение эффективности финансовой деятельности, снижение финансовых рисков, конструирование новых продуктов;
- б) создание условий для извлечения большей прибыли;
- в) создание условий для взаимодействия между различными сегментами финансового рынка.

11. По характеру финансовых отношений финансовый инжиниринг делится:

- а) на рыночный, нерыночный и смешанный;
- б) на хозяйственный, налоговый и комбинированный;
- в) на государственный, бюджетный и корпоративный.

12. К группе рыночных финансовых отношений относятся следующие виды финансового инжиниринга:

- а) банковский, рынка ценных бумаг, срочного рынка, корпоративных финансов;
- б) налоговый, бюджетный;
- в) комбинированный.

Задания

Задание 1. Рассчитайте текущую стоимость облигаций по состоянию на 20 декабря и определите вид дохода исходя из следующих данных.

Юридическое лицо 24 ноября на основании договора купли-продажи облигаций приобрело у Министерства финансов Республики Беларусь пакет краткосрочных государственных облигаций выпуска

№ 650 по цене 86 000 р., при номинальной стоимости 100 000 р. за облигацию. Доходность облигаций данного выпуска составляет 16% годовых.

Юридическое лицо приобрело на вторичном биржевом рынке пакет государственных долгосрочных облигаций с процентным доходом 15% годовых по рыночной цене 1 101 600 р., при номинальной стоимости 1 000 000 р. за облигацию. Процентный доход выплачивается один раз в три месяца. Последняя выплата процентного дохода осуществлялась 15 октября.

Задание 2. Депозит 50 000 тыс. р. положен в банк на 3 года с начислением сложных процентов по ставке 8% годовых. Определите сумму начисленных процентов.

Задание 3. Приведите определение и подробно раскройте содержание следующих терминов (понятий):

- инжиниринг;
- инжиниринговая деятельность;
- финансовый инжиниринг;
- система финансового инжиниринга;
- финансовый продукт;
- конструирование финансового продукта.

Задание 4. На основании данных, приведенных в таблице 10, объясните, как вы понимаете влияние нижеприведенных факторов, стимулирующих развитие финансового инжиниринга.

Таблица 10 – **Факторы развития финансового инжиниринга**

Внешние факторы	Внутренние факторы
Изменчивость цен	Потребность в ликвидности
Глобализация рынков	Подверженность риску
Налоговые ассиметрии	Агентские издержки
Технологические достижения	Усложнение количественных расчетов и обучение менеджеров
Развитие финансовой теории	Выгоды за счет финансовой отчетности
Изменение регулирующего законодательства и рост конкуренции	
Стоимость информации и операционных издержек	

Задание 5. База знаний финансового инженера включает знания в следующих областях:

- теоретическая подготовка в области экономики и финансов;
- математическое и статистическое искусство;
- искусство моделирования;
- знание осуществленных финансовых разработок;
- знание финансовой технологии работы;
- бухгалтерский учет, налоги, законодательство.

Покажите на примерах применение знаний в перечисленных областях в конструировании новых финансовых продуктов.

Задание 6. Сформулируйте цели финансового инжиниринга в соответствии с целями инвесторов и эмитентов, как потребителей продуктов финансового инжиниринга.

Задание 7. Концептуальными понятиями финансового инжиниринга являются:

- показатели стоимости – денежные потоки, временная стоимость денег, чувствительность временной стоимости, расчет сложных процентов, сравнение абсолютной и относительной стоимости.

- показатели доходов – полезность, доход и внутренняя ставка доходности, ставки дохода до и после вычета налогов, инвестиционный горизонт.

- риск – изменчивость как источник ценового риска, систематический и несистематический риск, «длинная» и «короткая» позиции и роль финансового рычага, управление рисками.

- процентные ставки и обменные курсы;

- спекуляция и арбитраж.

Укажите, почему перечисленные области знаний отнесены к концептуальным понятиям финансового инжиниринга. Раскройте суть каждого из перечисленных понятий.

Задание 8. Подготовьте рефераты (доклады) по темам:

- Теоретические подходы к финансовому инжинирингу отечественных и зарубежных экономистов.

- Причины возникновения и возможности использования финансового инжиниринга.

- Концепции финансового инжиниринга.

- Факторы развития финансового инжиниринга.
- Анализ интересов потребителей продуктов финансового инжиниринга.

- Область применения финансовой инженерии.

- Характеристика инструментария финансовой инженерии.

Тема 4. Предмет, задачи и основные продукты финансового инжиниринга

План

1. Область применения финансового инжиниринга.
2. Цели и задачи деятельности по финансовому инжинирингу.
3. Процесс разработки финансового продукта.
4. Финансовые инструменты, используемые в финансовой инженерии.
5. Объекты управления при выборе финансового инструмента в процедуре финансового инжиниринга.

Вопросы для самоподготовки

1. Какова область применения финансового инжиниринга?
2. Каковы цели и задачи деятельности по финансовому инжинирингу?
3. Какие инструменты применяются в финансовом инжиниринге?
4. Какие внутренние факторы влияют на развитие инжиниринга?
5. Какие внешние факторы влияют на развитие инжиниринга?
6. Каковы показатели измерений в финансовом инжиниринге?
7. В чем заключается характеристика показателей стоимости и доходности, применяемых в финансовом инжиниринге?
8. Каким образом осуществляется измерение рисков финансовых инструментов?
9. В чем заключается суть характеристики видов рисков финансовых инструментов?
10. В чем заключается взаимосвязь показателей «риск» и «доходность» в финансовой инженерии?
11. Что собой представляет спот-доходность?
12. Что собой представляет купонная доходность?
13. Что собой представляют дюрация и выпуклость, как меры риска?
14. Что относится к продуктам финансового инжиниринга?

15. Что собой представляют гибридные финансовые продукты?
16. Что собой представляют структурированные финансовые продукты?
17. В чем сущность синтетических финансовых продуктов?
18. В чем заключается процесс финансового инжиниринга и его основные этапы?
19. В чем заключается технология создания нового финансового продукта?
20. В чем заключается модель разработки финансового продукта?
21. Какие исходные финансовые инструменты используются в финансовом инжиниринге?
22. Какова характеристика объектов управления при выборе финансового инструмента для процедуры инжиниринга?

Задачи

Задача 4.1. Предприниматель стоит перед выбором, сколько закупить товара: 100 или 200 ед. При закупке 100 ед. товара затраты составят 120 тыс. р. за единицу, а при закупке 200 ед. – 100 тыс. р. за единицу. Предприниматель данный товар будет продавать по 180 тыс. р. за единицу. Однако он не знает, будет ли спрос на данный товар. Весь товар, не проданный в срок, может быть реализован только по цене 90 тыс. р. и менее. При продаже товара вероятность составляет 50:50, т. е. существует вероятность 0,5 для продажи 100 ед. товара и 0,5 для продажи 200 ед. товара.

Определите следующее:

- прибыль от продажи 100 и 200 ед. товара;
- среднюю ожидаемую прибыль;
- ожидаемую стоимость информации при условии определенности и неопределенности.

Задача 4.2. Хозяйствующий субъект (арбитражер) заключает следующие сделки:

1. Покупает на бирже 10 000 долл. США по текущему курсу (курс – спот) 25,98 р. за 1 долл. США и заключает форвардный контракт на продажу через три месяца по курсу 26,20 р. за 1 долл. США.

2. Размещает эти 10 000 долл. США на 3 месяца на международном денежном рынке (или на валютных депозитах в уполномоченном банке) по ставке 3,16% годовых.

Определите следующее:

- затраты на покупку долларов;
- доход от размещения долларов;
- выручку от продажи по форвардному контракту;
- прибыль от купли-продажи валюты;
- годовую норму прибыли по валютному арбитражу.

Задание 4.3. Банк формирует пассивы за счет привлечения депозитов и размещения облигаций. Депозиты принимаются на условиях хранения 1 год, с процентной ставкой 20%, а облигации со сроком обращения 1 год размещаются с дисконтом и погашаются по номиналу. Определите, при какой ставке дисконта финансовый результат для инвестора будет одинаковым и разместит ли он деньги на депозит или приобретет облигацию этого же банка.

Тест и задания для управляемой самостоятельной работы

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Наиболее современной является следующая концепция обеспечения качества продукции:

- а) качество – соответствие стандарту;
- б) качество – соответствие скрытым потребностям;
- в) качество – соответствие применению;
- г) качество – соответствие стоимости.

2. Страхование от риска изменения цен (доходности) путем занятия на параллельном рынке противоположной позиции – это:

- а) хеджирование;
- б) реинжиниринг;
- в) прямой инжиниринг;
- г) диверсификация.

3. Жизненный цикл финансового продукта – это:

а) завершённый процесс от момента создания конкретного продукта, его поступления на определённый рынок и до момента его снятия с рынка;

б) целостный, качественно определённый образ данного экономического объекта;

в) процесс создания и поддержания бренда посредством рекламы.

4. Модель разработки финансового продукта включает следующие стадии:

а) выбор направления, разработка, тестирование, внедрение;

б) выбор направления, разработка, внедрение;

в) разработка, тестирование, анализ, внедрение;

г) разработка, внедрение.

5. При разработке модели финансового продукта отображает продажу нового продукта следующий этап (шаг):

а) бизнес-анализ;

б) обучение персонала;

в) лицензирование проекта;

г) тестирование маркетинга.

6. Существуют следующие методы финансового инжиниринга:

а) прямые и косвенные;

б) общие и специфические;

в) модификации и декомпозиции.

7. Инвестиционный инструмент, включающий портфель ценных бумаг и других производных финансовых инструментов, скомбинированных в едином продукте, представляет собой:

а) структурированный финансовый продукт;

б) гибридный финансовый продукт;

в) синтетический финансовый продукт.

8. Комбинирование инструментов и методов финансового инжиниринга позволяет сформировать (создать):

а) структурированный финансовый продукт;

б) гибридный финансовый продукт;

в) синтетический финансовый продукт.

9. Ценные бумаги, конструкции которых совмещают в себе компоненты нескольких элементарных рынков, называются:

- а) гибридными;
- б) структурированными;
- в) синтетическими.

10. При создании финансового продукта формируются и изучаются следующие общие параметры:

- а) срочности, платности, обеспеченности, способа погашения;
- б) выбора эмитента и определения номинала;
- в) выбора времени выхода на рынок и определения вида ценной бумаги.

Задания

Задание 1. Оцените реальную стоимость акций, дивиденды по которым каждый год возрастают на 3%. Последняя выплата дивидендов по указанным акциям составила 130 тыс. р. Норма прибыли на вложенный капитал – 12%.

Задание 2. Определите стоимость фьючерсного контракта, если известно, что рыночная цена актива – 5 000 тыс. р., ставка по месячным депозитным вкладам – 25%, продолжительность владения активом – 90 дней.

Задание 3. Дайте определение и подробно раскройте содержание следующих понятий (терминов):

- финансовые инновации;
- финансовый продукт;
- рынок инновационных финансовых продуктов;
- модель разработки нового финансового продукта;
- гибридные финансовые продукты;
- структурированные финансовые продукты;
- синтетические финансовые продукты;
- модификация;
- декомпозиция;
- формирование пакетного продукта.

Задание 4. Охарактеризуйте каждый этап нормативной модели разработки нового финансового продукта:

1. Формулирование целей и стратегий для нового финансового продукта.
2. Генерирование идей.
3. Скрининг (просмотр) идей.
4. Разработка концепции нового финансового продукта.
5. Тестирование концепции нового финансового продукта.
6. Бизнес-анализ.
7. Разработка и тестирование нового финансового продукта.
8. Разработка и тестирование программы маркетинга.
9. Обучение персонала.
10. Тестирование продукта и «пилотный» запуск (расчет).
11. Тестирование маркетинга.
12. Внедрение (полномасштабный запуск).
13. Обсуждение результатов.

Задание 5. Приведите примеры создания финансовых продуктов с применением различных методов финансового инжиниринга.

Задание 6. Подготовьте рефераты (доклады) по темам:

- Инновационные процессы на финансовом рынке и производные финансовые инструменты.
- Гибридные и структурированные финансовые продукты: сравнительная характеристика.
- Синтетические финансовые продукты: понятие, цели создания, конструкции.
- Методы финансового инжиниринга.
- Финансовый инжиниринг и управление рисками.
- Объекты управления в процедуре финансового инжиниринга.

Тема 5. Финансовый инжиниринг на предприятии

План

1. Финансовый инжиниринг в системе управления предприятием.

2. Цели, методы и инструменты инжиниринга.
3. Понятие и формы реинжиниринга.
4. Инструментарий финансового инжиниринга для принятия управленческих решений на предприятии.
5. Параметры оценки эффективности финансового инжиниринга.

Вопросы для самоподготовки

1. Что собой представляет финансовый инжиниринг в системе управления предприятием?
2. Каково основное назначение финансового инжиниринга на предприятии?
3. Каковы цели и задачи финансового инжиниринга на предприятии?
4. Что относится к инструментам инжиниринга на предприятии?
5. Какие виды инжиниринговых услуг предоставляют специализированные компании?
6. Каковы основные этапы полного цикла предоставляемых инжиниринговых услуг?
7. Что включает в себя проектный этап?
8. Что включает в себя этап проектирования?
9. Что включает в себя послепроектный этап?
10. В чем заключаются рекомендательные услуги?
11. Что представляет собой понятие «реинжиниринг»?
12. Какие существуют формы реинжиниринга?
13. Какова роль реинжиниринга в управлении предприятием?
14. Что относится к инструментарию финансового инжиниринга для принятия управленческих решений на предприятии?
15. Какие инжиниринговые модели используются в текущей деятельности?
16. Какие инжиниринговые модели используются в инвестиционной деятельности?
17. Какие инжиниринговые модели используются в финансовой деятельности?
18. Какова процедура финансового инжиниринга в сфере операций с недвижимостью?
19. Каков механизм построения общей управляющей системы на предприятии?

20. Какие требования предъявляются к рациональной структуре финансового управления?

21. Какие параметры используются для оценки эффективности финансового инжиниринга?

22. Какие показатели используются для оценки эффективности работы предприятий?

23. Что собой представляет бенчмаркинг?

24. Какова характеристика общего и функционального бенчмаркинга?

25. В чем заключается организационное обеспечение финансового инжиниринга на предприятии?

26. Какие схемы построения организационной системы существуют?

27. Что входит в комплекс управляющих процедур на предприятии?

28. Каковы мероприятия по созданию системы финансового инжиниринга?

29. Что является информационной базой для финансового инжиниринга на предприятии?

Задачи

Задача 5.1. Хозяйствующий субъект решил заключить трехмесячный срочный контракт (форвардный) на покупку 10 тыс. долл. США по форвардному курсу 26,20 р. за 1 долл. США. Следовательно, затраты на покупку валюты по контракту будут равны 262 тыс. р. ($10 \text{ тыс. долл. США} \cdot 26,20 \text{ р.}$).

Рассмотрите процесс хеджирования с помощью форвардной операции и определите:

- экономию денежных ресурсов или потенциальную прибыль, если через три месяца на день исполнения контракта курс-спот составит до 26,80 р. за долл. США;
- упущенную выгоду или потенциальные потери, если через три месяца на день исполнения контракта курс-спот снизится до 25,80 р. за долл. США.

Задача 5.2. Хозяйствующий субъект планирует осуществить через три месяца платежи в сумме 10 тыс. долл. США. При этом он отказался от хеджирования валютных рисков. В данный момент курс-

спот составляет 26,00 р. за 1 долл. США. Следовательно, затраты на покупку 10 тыс. долл. США составят 260 тыс. р.

Рассмотрите, в чем проявляется преимущество, а в чем недостаток отказа от хеджирования. Определите потенциальную прибыль (экономию денежных средств) и дополнительные затраты на покупку валюты:

- Если через три месяца курс доллара понизится до 25,80 р. за 1 долл. США.
- Если через три месяца курс-спот возрастет до 26,80 р. за 1 долл. США.

Задача 5.3. Сравните две схемы кредитования с точки зрения заемщика. Сумма кредита – 8 млн р., годовая процентная ставка – 28%, срок кредита – 2 года. В соответствии с первой схемой погашение кредита производится ежеквартально равными долями (по 1 млн р.), уплата процентов производится в те же сроки. Вторая схема основана на ежеквартальных аннуитетных платежах. Ставку сравнения принять равной ставке по кредиту.

Тест и задания для управляемой самостоятельной работы

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Реинжиниринг – это:

- а) новый метод управления коммерческой организацией, выражающий совокупность различных действий, направленных на кардинальное изменение (перестройку, реорганизацию) всех аспектов бизнеса;
- б) разработка системы финансового управления и минимизации финансовых рисков;
- в) разработка методов по снижению зависимости организации от колебаний цен и процентных ставок на финансовом рынке.

2. Реинжиниринг развития применяют в ситуации:

а) когда динамика развития снижается и действующая структура организации и управления бизнес-процессами на предприятии не отвечает требованиям товарного и финансового рынков;

б) решения кризисных проблем;

в) падения конкурентоспособности продукции и наметившейся тенденции банкротства.

3. Способ изучения деятельности других организаций (компаний) с целью использования их положительного опыта и достижений в своей собственной работе – это:

а) бенчмаркинг;

б) маркетинг;

в) контроллинг;

г) реинжиниринг.

4. Сравнение показателей своего предприятия с параметрами аналогичных компаний, работающих в идентичных условиях, представляет собой следующий вид бенчмаркинга:

а) общий;

б) функциональный.

5. Подготовку заказов на оборудование, инженерно-строительные работы, надзор за изготовлением оборудования и ходом ведения строительно-монтажных работ включает в себя следующий этап полного цикла инжиниринговых услуг в сфере реального инвестирования:

а) проектный;

б) проектирование;

в) послепроектный;

г) рекомендательный.

6. Финансовый инжиниринг в системе управления предприятием включает в себя:

а) новые формы продвижения валюты на рынке;

б) новые формы привлечения капитала и финансирования реальных, нематериальных и финансовых активов;

в) новые формы привлечения капитала и его инвестирования в целях экономического развития.

7. Построение комплексной системы управления затратами и доходами при разработке новых финансовых моделей на предприятии относится к следующей финансовой модели (виду деятельности):

- а) текущей;
- б) инвестиционной;
- в) финансовой.

8. При разработке финансового инжиниринга в системе управления предприятием к модели финансовой деятельности относится:

- а) оценка доходности и риска финансовых активов;
- б) выбор способов финансирования инвестиционных проектов;
- в) диагностика финансового состояния предприятия.

9. Для оценки эффективности финансового инжиниринга на предприятии используются следующие параметры:

- а) статистические данные;
- б) актуарные расчеты;
- в) рейтинговые данные;
- г) выручка, прибыль, рентабельность, финансовая стабильность, финансовый результат и другие показатели финансово-хозяйственной деятельности.

10. Выделение различных уровней управления предусматривает следующее построение организационной системы управления на предприятии:

- а) иерархическое;
- б) функциональное;
- в) процессно-ролевое.

Задания

Задание 1. Сравните две альтернативные схемы кредитования с точки зрения интересов банка. Сумма кредита – 24 млн р., ставка процента – 10% годовых, срок кредита – 2 года. В соответствии с первой схемой погашение кредита производится ежемесячно равными долями, начиная с первого месяца после выдачи. По второй схеме заемщик имеет льготный период продолжительностью 1 год по погашению кредита. И в первом, и во втором случае проценты погашаются ежемесячно в течение всего срока кредита. Ставку сравнения принять равной 12% годовых.

Определите, в каких случаях ставка сравнения будет выше процентной ставки по кредиту.

Задание 2. Охарактеризуйте механизм построения общей управляющей системы на предприятии с помощью методов и инструментов финансового инжиниринга. Используйте следующий инструментарий: модели текущей, инвестиционной и финансовой деятельности; организационную структуру и обеспечение; информационную базу; ключевые параметры.

Задание 3. Определите, что относят к процедурам финансового инжиниринга в сфере операций с недвижимостью.

Задание 4. Подготовьте рефераты (доклады) по темам:

- Финансовый инжиниринг на предприятии.
- Оказание инжиниринговых услуг через специализированные компании.
- Инструментарий финансового инжиниринга для принятия управленческих решений на предприятии.
- Ключевые параметры, используемые для оценки эффективности финансового инжиниринга на предприятии.

Тема 6. Финансовый инжиниринг на рынке долговых и долевого ценных бумаг

План

1. Инновационные конструкции на рынке долговых и долевого инструментов.
2. Параметры ценной бумаги, как основной элемент при создании финансового продукта.
3. Методы финансового инжиниринга на рынке ценных бумаг.
4. Инструменты финансового инжиниринга и подходы к управлению рисками на рынке ценных бумаг.

Вопросы для самоподготовки

1. В чем заключается необходимость нововведений на рынке ценных бумаг?

2. Каковы возможности и преимущества инновационных конструкций на рынке ценных бумаг?

3. Какова цель финансового инжиниринга на рынке облигаций?

4. В чем заключается методика определения оптимальных параметров облигаций?

5. Какие параметры облигаций рассматриваются при создании финансового продукта?

6. В чем заключается характеристика параметра срока обращения облигаций?

7. В чем заключается характеристика параметра платности?

8. В чем заключается характеристика параметра обеспечения?

9. В чем заключается характеристика параметра валюты выпуска облигаций?

10. Каков порядок инновационных конструкций на рынке долговых инструментов?

11. Что входит в методику финансового инжиниринга при конструировании облигационных займов?

12. В чем заключается модификация параметров в применении финансового инжиниринга?

13. В чем заключается декомпозиция облигации?

14. Что подразумевается под выпуском пакетного или синтетического продукта?

15. Какие инструменты финансового инжиниринга применяются на рынке облигаций?

16. По каким параметрам проводится сравнительный анализ методов финансового инжиниринга на рынке облигаций?

17. Каковы основные этапы конструирования продукта на рынке ценных бумаг?

18. Какова характеристика инноваций долгового типа (облигации с нулевым купоном, облигации, обеспеченные активами, пулом ипотек и т. д.)?

19. Какие возможности структурированных акций существуют для применения в отечественной практике?

20. Каковы цели выпуска структурированных акций?

21. Какие существуют виды современных финансовых продуктов, основанных на акциях?

22. Какие существуют регулирующие стратегии на рынке ценных бумаг с использованием синтетических долевого инструментов?

23. Каков порядок создания и размещения инструментов управления акционерным капиталом?

Задачи

Задача 6.1. На первичном рынке размещаются облигации со следующими характеристиками: номинал – 300 тыс. р., срок погашения – 2 года, ставка купона – 8%. Ставка альтернативной доходности – 10%. Рассчитайте максимальную цену размещения данной облигации.

Задача 6.2. Определите доходность от покупки 100 акций 12 июня и последующей их продажи 25 сентября в виде годовой ставки простых процентов, если дивиденд за время владения акциями получен в размере 800 тыс. р.

Курс акций акционерного общества составлял:

- на 12 июня:
 - покупка – 185 тыс. р.;
 - продажа – 210 тыс. р.;
- на 25 сентября:
 - покупка – 240 тыс. р.;
 - продажа – 268 тыс. р.

Задача 6.3. Определите совокупную доходность ценной бумаги. Акция приобретена по номинальной стоимости 280 тыс. р. при дивидендной ставке 10% годовых. Рыночная цена акции через год после эмиссии составила 340 тыс. р.

Задача 6.4. Рассчитайте доходность к погашению облигации (в пересчете на год). Купонная облигация со ставкой купона 22% и сроком обращения 3 года была размещена на первичном рынке с премией 5%.

Задача 6.5. Охарактеризуйте параметр формы выпуска ценной бумаги (в соответствии с применением на рынке финансового инжиниринга), который подразумевает выбор способа удостоверения прав по ценной бумаге, а также выбор между документарной и бездокументарной формой выпуска. Сравните различные формы выпуска облигаций. Результаты работы представьте по форме таблицы 11.

Таблица 11 – Сравнительный анализ различных форм выпуска облигаций

Характеристика	Именная бездокументарная	Документарная на предъявителя	
		без обязательного централизованного	с обязательным централизованным

		хранения	хранением
<i>Позиция эмитента</i>			
Расходы на изготовление бланков			
Контроль за сделками			
Договор с биржей и уполномоченным депозитарием			
Дополнительные договора и расходы			

Окончание таблицы 11

Характеристика	Именная бездоку- ментарная	Документарная на предъявителя	
		без обязательного централизованного хранения	с обязательным централизованным хранением
Позиция инвестора			
Необходимость проверки подлин- ности сертификата			
Необходимость физического пере- мещения сертификата при сделках купли-продажи			
Порядок удостоверения прав			

Задание 6.6. Рассмотрите условия применения финансового инжиниринга в области формирования параметра платности. Результаты исследования представьте по форме таблицы 12.

Таблица 12 – **Формирование параметра платности**

Финансовый продукт	Возможность применения	Опыт	Целесообразность и прогноз применения
Облигации с фиксированной ставкой			
Облигации с плавающей ставкой			
Облигации со снижающимся купоном			
Облигации участия			
Бинарные облигации			

Тест и задания для управляемой самостоятельной работы

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Структурированные облигации – это:

а) долевые инструменты, которые комбинируются с каким-либо видом производных инструментов;

б) долговые инструменты, которые комбинируются с каким-либо видом производных инструментов.

2. Конструирование любого параметра на рынке ценных бумаг осуществляется с целью:

а) более точного учета интересов эмитента;

б) более точного учета интересов инвесторов;

в) более точного учета интересов эмитента и инвесторов.

3. На рынке облигаций применяются следующие методы финансового инжиниринга:

а) общие и специфические;

б) прямые и косвенные;

в) модификации параметров, декомпозиции и выпуска пакетного (синтетического) продукта.

4. В применении финансового инжиниринга для конструирования одного или нескольких параметров облигации, изменяющихся в зависимости от определенных условий, заключается метод:

а) модификации параметров;

б) декомпозиции;

в) совмещения (создания пакетного продукта).

5. Совмещение комбинирования и декомпозиции (например, выпуск отдельно обращающихся облигации и опциона-пут на нее, который является синтетической облигацией с возможностью досрочного погашения по требованию эмитента) представляет собой:

а) выпуск пакетного продукта;

б) стриппирование;

в) модификацию параметров.

6. Раздельное обращение основной суммы долга и купонного дохода, вызванное более привлекательными для инвесторов расчетными показателями доходности по отдельным продуктам (облигациям с нулевым купоном) по сравнению с доходностью исходной купонной облигации при неизменном исходящем денежном потоке у эмитента, называется:

а) декомпозиция облигации или стриппирование;

- б) модификация параметра;
- в) выпуск пакетного продукта.

7. Применение концепции сегментации рынков означает:

- а) ориентацию займа на определенную целевую группу инвесторов (индивидуальных, институциональных инвесторов и т. д.);
- б) степень развития отдельных сегментов финансового рынка;
- в) выявление общих тенденций развития финансового рынка.

8. Рассмотрение показателей срочности, платности, обеспечения при конструировании облигационных займов относится к следующему классификационному признаку:

- а) по сложности структуры;
- б) по базису используемого финансового инструмента;
- в) по модифицированному параметру;
- г) по применяемому методу финансового инжиниринга.

9. Определение номинала облигации является:

- а) общим параметром выпусков и создания пакетных продуктов на основе облигаций;
- б) специфическим параметром выпусков и создания пакетных продуктов на основе облигаций.

10. Выбор времени выхода на рынок облигации является:

- а) общим параметром выпусков и создания пакетных продуктов на основе облигаций;
- б) специфическим параметром выпусков и создания пакетных продуктов на основе облигаций.

Задания

Задание 1. Приведите определение и подробно раскройте содержание следующих терминов (понятий):

- секьюритизация активов;
- стриппирование;
- параметры создания финансового продукта;
- структурированный финансовый продукт.

Задание 2. Опишите каждый этап схемы конструирования финансового продукта (облигации):

Этап 1. Изучение ситуации на рынке.

Этап 2. Формирование предварительной структуры выпуска облигаций.

Этап 3. Доработка параметров выпуска с применением методов и инструментов финансового инжиниринга.

Этап 4. Окончательное согласование структуры эмиссии.

Этап 5. Решение технических вопросов.

Задание 3. Проведите сравнительный анализ методов финансового инжиниринга на рынке облигаций. Результаты исследования представьте по форме таблицы 13.

Таблица 13 – **Сравнительный анализ методов финансового инжиниринга на рынке облигаций**

Параметр	Прямая облигация	Облигации, созданные на основе финансового инжиниринга		
		модификация (комбинирование)	деком-позиция	пакетный продукт
Характеристики облигации с точки зрения инвестора				
Возможность дополнительного управления рисками в период обращения облигации				
Возможность самостоятельного формирования (изменения) дохода по облигации в период обращения				
Возможность изменения срока обращения в период обращения				
Необходимость наличия права доступа на рынок деривативов				
Издержки по сравнению с приобретением замещающего продукта				
Сложность анализа параметров выпуска по сравнению с обычной облигацией				
Возможность самостоятельного выбора необходимых параметров				
Характеристики облигации с точки зрения эмитента				
Возможность управления сроком обращения в период обращения				
Возможность формирования необходимого денежного потока в период обращения				
Возможность влияния на ликвид-				

ность продукта в период обращения				
Возможность управления рисками в период обращения облигации				

Задание 4. Рассмотрите условия применения финансового инжиниринга в области формирования параметра срочности (срока обращения облигации). Результаты исследования представьте по форме таблицы 14.

Таблица 14 – **Формирование параметра срочности**

Финансовый продукт	Возможность применения	Опыт	Целесообразность и прогноз применения
Аннуитетная облигация			
Бессрочные облигации			
Прямые облигации с фиксированной датой погашения			
Облигации с колл-опционом			
Облигации с пут-опционом			

Задание 5. Проведите сравнительный анализ конструкций обеспеченных и необеспеченных облигаций с позиций эмитента и инвестора.

Задание 6. Проведите сравнительный анализ различных форм обеспечения облигаций. Результаты исследования представьте по форме таблицы 15.

Таблица 15 – **Сравнительный анализ различных форм обеспечения облигаций**

Характеристика	Гарантия	Поручительство
Лицо, которое может предоставить обеспечение		
Ответственность лица, предоставившего обеспечение, и эмитента		
Срок действия		
Характер договора		
Независимость обеспечения и основного обязательства		

Задание 7. Опишите процесс создания и размещения инструментов управления акционерным капиталом.

Задание 8. Охарактеризуйте финансовые продукты, построенные на основе долевых финансовых инструментов:

- структурированные акции;
- гибридные ценные бумаги;
- депозитарные расписки;
- привилегированные кумулятивные акции, конвертируемые в обычные;
- индексные опционы и фьючерсы.

Задание 9. Рассмотрите регулирующие стратегии на рынке ценных бумаг с использованием синтетических долевого инструментов.

Задание 10. Подготовьте рефераты (доклады) по темам:

- Коммерческие бумаги как инструмент секьюритизации банковских кредитов.
- Применение продуктов финансового инжиниринга на рынке облигаций (на примере зарубежных стран).
- Особенности конструирования корпоративных займов на развивающихся финансовых рынках.
- Влияние макроэкономических факторов на выбор инструментов и методов финансового инжиниринга при конструировании корпоративных облигаций.
- Влияние валюты выпуска на инвестиционное качество облигаций и их конкурентоспособность.
- Подходы к формированию сложных опционных продуктов.
- Структурированные акции: виды, цели выпуска, возможности для применения в отечественной практике.

Тема 7. Гибридные ценные бумаги в финансовом инжиниринге

План

1. Понятие и принципы создания гибридных ценных бумаг.
2. Процесс создания (конструирования) гибридных ценных бумаг.
3. Типы гибридных финансовых инструментов и их возможности.
4. Эффективность использования гибридных финансовых инструментов.

Вопросы для самоподготовки

1. Что собой представляют гибридные ценные бумаги в финансовом инжиниринге?
2. В чем проявляется отличие элементарных и гибридных ценных бумаг?
3. Каковы принципы создания гибридных ценных бумаг?
4. Что такое стриппинг?
5. В чем заключается процесс создания (конструирования) новых гибридных ценных бумаг?
6. Каковы типы гибридных ценных бумаг?
7. В чем сущность двухвалютной облигации, как гибрида процентных и валютных инструментов?
8. В чем заключаются возможности гибридных финансовых инструментов?
9. Обоснование каких параметров гибридного финансирования характерно для инвестора?
10. Обоснование каких параметров гибридного финансирования характерно для эмитента?
11. Какие сделки совершаются с гибридными инструментами?
12. В чем заключается эффективность создания и использования гибридных финансовых инструментов?

Задачи

Задача 7.1. Опишите процесс конструирования новых гибридных ценных бумаг. Примером могут служить следующие этапы (параметры) создания производного продукта:

- разработка структуры;
- анализ риска и доходности;
- цена продукта;
- налоговый и регулирующий аспекты;
- программа реализации;
- иммунизация для эмитента;
- временные аспекты;
- исходные элементарные рынки.

Задача 7.2. На основании данных, приведенных в таблице 16, укажите (продолжите) способы возможной классификации гибридных ценных бумаг по группам критериев.

Таблица 16 – Типы структурированных гибридных ценных бумаг

Критерии классификации	Типы ценной бумаги
По связи с инструментами (возможности доступа на другие рынки)	Валютные
По структуре ценной бумаги (типу соответствующих платежей)	Предусматривающие выплату основной суммы
По форме производного инструмента (методу построения)	Ориентированные на опционы
По размещению (методу продажи)	Путем публичной эмиссии

Тест и задания для управляемой самостоятельной работы

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Гибридные ценные бумаги характеризуются как:
 - а) такие ценные бумаги, конструкции которых осуществляются на одном рынке;
 - б) такие ценные бумаги, конструкции которых совмещают в себе компоненты нескольких элементарных рынков;
 - в) такие ценные бумаги, конструкции которых не совмещают в себе компоненты нескольких элементарных рынков.
2. Долговое обязательство, которое обеспечивает процентный доход в единственной валюте, определяется как:
 - а) элементарная ценная бумага;
 - б) гибридная ценная бумага;
 - в) структурированный гибрид.
3. Акция является:
 - а) гибридной ценной бумагой;
 - б) структурированной ценной бумагой;
 - в) элементарной ценной бумагой.
4. Пятилетние облигации с фиксированной ставкой, деноминированные в долларах США, являются:
 - а) гибридными ценными бумагами;
 - б) элементарными ценными бумагами.
5. Трехлетний форвардный контракт на покупку иен за доллары является:
 - а) элементарной ценной бумагой;
 - б) гибридной ценной бумагой;
 - в) структурированной гибридной ценной бумагой.
6. Пятилетние облигации с фиксированной ставкой, причем ставка процента деноминирована в долларах США, а основная сумма выплачивается в японских иенах, являются:
 - а) гибридными ценными бумагами;
 - б) элементарными ценными бумагами.

7. Гибридные ценные бумаги образуются на базе:
- а) процентных ценных бумаг;
 - б) валютного рынка;
 - в) фондового рынка;
 - г) процентных бумаг, валютного, фондового и товарного рынков.
8. Двухвалютная облигация – это:
- а) гибридная ценная бумага;
 - б) элементарная ценная бумага;
 - в) другая ценная бумага.
9. Структурированные гибридные ценные бумаги имеют доступ:
- а) только на товарные рынки;
 - б) только на фондовые рынки;
 - в) на товарные, фондовые, валютные и другие рынки.
10. Облигация с фиксированной ставкой, по которой процентные платежи осуществляются в одной валюте, а выплата основной суммы – в другой валюте, является:
- а) купонной;
 - б) процентной;
 - в) конвертируемой;
 - г) двухвалютной.

Задания

Задание 1. Определите и обоснуйте параметры гибридного финансирования для инвестора и эмитента.

Задание 2. Опишите сделки с гибридными инструментами. Охарактеризуйте в чем эффективность создания и использования гибридных финансовых инструментов.

Задание 3. Составьте кроссворд по основным терминам, понятиям финансового инжиниринга.

Задание 4. Подготовьте рефераты (доклады) по темам:

- Гибридные ценные бумаги на основе долевых финансовых инструментов как механизм объединенного инвестирования.
- Возможности гибридных инструментов при улучшении условий финансирования.
- Сделки с гибридными ценными бумагами.
- Типы гибридных ценных бумаг, их характеристики.

Тема 8. Основные направления реализации инжиниринговых стратегий

План

1. Хеджирование в реализации инжиниринговых стратегий.
2. Инжиниринговые методы управления активами и пассивами.
3. Арбитражные стратегии с использованием синтетических инструментов.
4. Инновации в конструировании эмиссии.

Вопросы для самоподготовки

1. Каковы условия осуществления инновационных финансовых стратегий на современном этапе развития?
2. Какова роль хеджирования в конструировании финансовых инструментов?
3. Каковы цели и задачи хеджирования при конструировании финансовых инструментов?
4. В чем заключаются методы финансового инжиниринга в хеджировании ценовых рисков?
5. Каковы схемы денежных потоков при конструировании стратегий хеджирования?
6. В чем заключается анализ чувствительности временной стоимости?
7. В чем заключаются инжиниринговые методы управления активами?
8. В чем заключаются инжиниринговые методы управления пассивами?
9. Каков порядок образования синтетических ценных бумаг?
10. В чем заключаются арбитражные стратегии с использованием синтетических инструментов?
11. В чем заключаются налоговые финансовые инновации?
12. В чем заключаются бюджетные финансовые инновации?
13. В чем особенность комбинированного финансового инжиниринга?
14. Что собой представляет ковенант, как финансовый инструмент финансового инжиниринга?
15. В чем заключаются особенности и порядок конструирования эмиссии при реализации инжиниринговых стратегий?
16. В чем заключаются эмиссионные схемы и обоснование параметров эмиссии при реализации инжиниринговых стратегий?

Задачи

Задача 8.1. Опишите процесс создания синтетических ценных бумаг. Укажите качественные различия между синтетическими и реальными ценными бумагами. Результаты работы представьте по форме таблицы 17.

Таблица 17 – **Качественные различия между синтетическими и реальными ценными бумагами**

Описание ценной бумаги	Качественные характеристики		
	Стоимость	Сроки эмиссии	Возможность увеличения стоимости
1. Реальная ценная бумага:			
1.1.			
1.2.			
2. Синтетическая ценная бумага:			
2.1.			
2.2.			

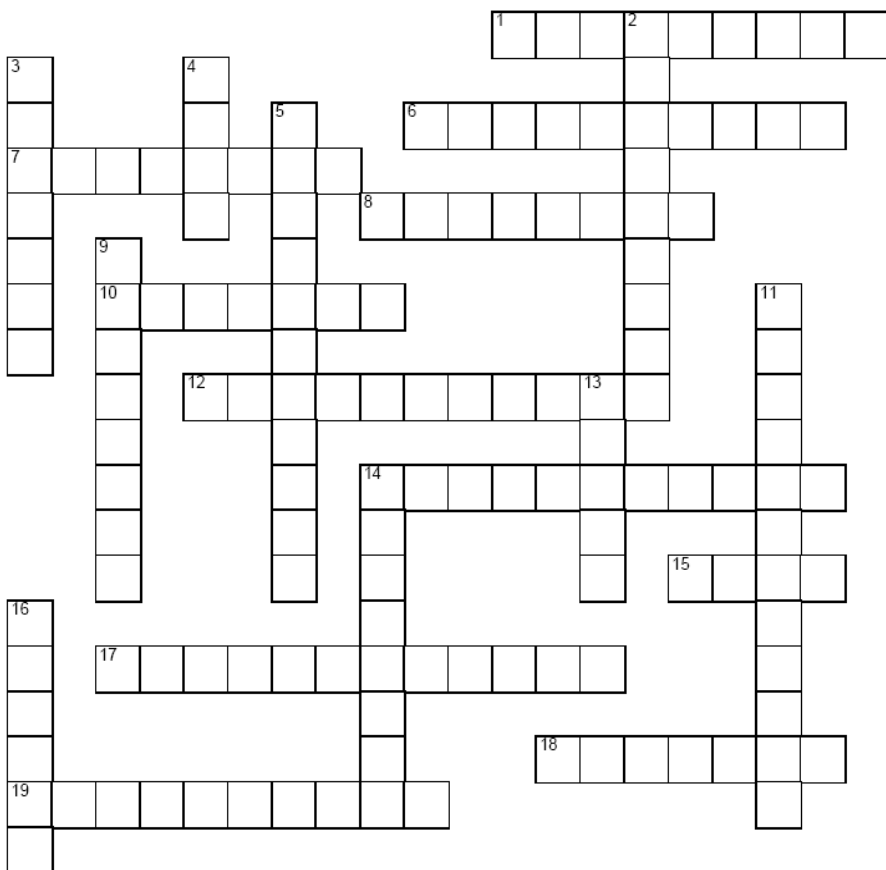
Задача 8.2. Охарактеризуйте финансовые ковенанты, применяемые в финансовом инжиниринге в зарубежной практике. Укажите финансовые показатели (коэффициенты), которые по вашему мнению послужили основой для создания определенного вида ковенант. Результаты проделанной работы представьте по форме таблицы 18.

Таблица 18 – **Финансовые ковенанты и их финансовые показатели**

Финансовые ковенанты	Финансовые показатели (коэффициенты), являющиеся основой для создания финансовых ковенант
Ковенанты ликвидности	
Ковенанты структуры капитала (обязательства и объемы привлечения заемных средств)	
Ковенанты покрытия	
Инвестиционные ковенанты	
Ковенанты распределения прибыли	
Ковенанты собственного капитала	

Примечание – В таблице 18 предложен универсальный минимум финансовых ковенант для нефинансовых контрагентов, позволяющий развивать теоретические основы корпоративного финансового инжиниринга.

Задача 8.3. Разгадайте кроссворд по основным терминам и понятиям в области финансового инжиниринга (преимущественно банковского).



По горизонтали:

1. Разновидность финансовых инструментов, используемых для страхования рисков (хеджирования) и извлечения дополнительной, спекулятивной прибыли.

6. Личная приверженность торговой марке.

7. Преобладающий вид цен на чистые банковские продукты.

8. Совокупность свойств и характеристик банковского продукта, которые придают ему способность удовлетворять обусловленные или предполагаемые потребности.

10. Одна из форм оценки конкурентоспособности банка.

12. Процесс состязательности банков и прочих кредитных институтов.

14. Создание активов и пассивов, подлежащих компенсационным изменениям стоимости.

15. Торгово-финансовая операция в виде обмена разнообразными активами с целью управления сроками, рисками или доходностью операций.

17. Один из наиболее известных банковских брендов России.

18. Показатель среднего срока обязательства.

19. Одно из свойств банковского продукта.

По вертикали:

2. Результат деятельности, получивший реализацию в виде нового или усовершенствованного продукта, реализуемого на рынке; нового или усовершенствованного процесса, используемого в практической деятельности.

3. Метод продвижения товара.

4. Степень неопределенности результата.

5. Способность актива быстро обращаться в деньги.

9. Метод управления, основанный на управлении торговой маркой как товаром.

11. Один из способов управления риском.

13. Восприятие банка субъектами рынка.

14. Один из каналов сбыта.

16. Невыполнение обязательств по возврату заемных средств, выплате процентов по ценным бумагам.

Тест и задания для управляемой самостоятельной работы

Тест

Закончите фразу, выбрав правильный ответ из предложенных вариантов.

1. Инновация – это:

а) введенные в гражданский оборот или используемые для собственных нужд новая или усовершенствованная продукция, новая или усовершенствованная технология, новая услуга, новое организационно-техническое решение производственного, административного, коммерческого или иного характера;

б) введенные в гражданский оборот или используемые для собственных нужд новая или усовершенствованная продукция и новое организационно-техническое решение только производственного характера;

в) создание активов и пассивов, подлежащих компенсационным изменениям стоимости.

2. Инновационная деятельность представляет собой:

а) деятельность по преобразованию новшества в инновацию;

б) деятельность по проектированию, разработке и реализации финансовых инструментов и процессов;

в) творческий поиск новых подходов к решению проблем в области финансов.

3. Целью государственной инновационной политики в Республике Беларусь является:

а) создание благоприятных социально-экономических, организационных и правовых условий для развития и повышения конкурентоспособности национальной экономики;

б) наращивание государственных финансов, необходимых для удовлетворения потребностей общества;

в) обеспечение устойчивости официальной денежной единицы, а также обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

4. Хеджирование представляет собой:

а) метод управления рисками, позволяющий ограничить колебания цен, курсов валют, процентных ставок и других величин или ограничить колебания денежных потоков от сделки вплоть до их полной фиксации;

б) метод спекулятивной игры с целью более быстрого извлечения прибыли;

в) метод эффективного составления портфеля активов с целью устранения риска.

5. На финансовом рынке применяются следующие виды хеджирования:

а) простое, сложное, комбинированное;

б) структурированное, пакетное;

в) арбитражное, полное, частичное, перекрестное.

6. Главная цель банковского инжиниринга – это:

- а) разработка новых процедур управления финансовой деятельностью;
- б) извлечение дополнительной прибыли на базе искусного использования рынка посредством достижения в инновационных продуктах оптимального соотношения между конкурирующими характеристиками (риском, доходностью и ликвидностью);
- в) конструирование таких параметров ценных бумаг или пакетных продуктов, которые бы соответствовали интересам эмитента и имели инвестиционную привлекательность.

7. Для оптимизации «технического качества» банковских инновационных продуктов могут применяться следующие методы финансового управления:

- а) прямые и косвенные;
- б) экономические и административные;
- в) иммунизации и хеджирования.

8. Процесс иммунизации представляет собой:

- а) создание активов и пассивов, подлежащих компенсационным изменениям стоимости;
- б) страхование от риска изменения цен и доходности на рынке;
- в) вложение средств в различные по назначению и срокам окупаемости объекты.

9. Основной стратегией иммунизации для оптимизации банковских продуктов является:

- а) стратегия составления портфеля активов, основная цель которой – устранение риска портфеля против общего изменения процентных ставок с помощью оптимизации «длительности»;
- б) стратегия составления диверсифицированного портфеля ценных бумаг с целью устранения рисков;
- в) стратегия составления (создания) консервативного портфеля с целью минимизации рисков.

10. Арбитраж заключается:

- а) в открытии позиций на двух и более рынках с целью использования расхождений на этих рынках оценок стоимости активов;
- б) в открытии позиции на одном рынке с целью исключения расхождений в оценке стоимости активов.

11. Применяемые на финансовом рынке формы арбитража могут быть основаны на использовании синтетических инструментов. Данное утверждение:

- а) является верным;
- б) не является верным.

12. Синтетическая ценная бумага представляет собой:

- а) совокупность денежных потоков, образованную композицией или декомпозицией денежных потоков для множества инструментов, которая в точности воспроизводит совокупность денежных потоков, связанных с реальным инструментом;
- б) раздельное обращение основной суммы долга и купонного дохода;
- в) комбинирование нескольких финансовых продуктов в единый.

13. Ковенант в финансовом инжиниринге – это:

- а) деятельность, связанная с привлечением и использованием денежных средств;
- б) методика оценки качества обслуживания, базирующаяся на показателях надежности, отзывчивости, убедительности, сочувствия, осознанности;
- в) инструмент управления финансовыми отношениями, позволяющий распределять финансовые риски субъектов.

Задания

Задание 1. Дайте определение и подробно раскройте содержание следующих терминов (понятий):

- хеджирование;
- арбитраж;
- арбитражные стратегии;
- синтетические (инструменты) ценные бумаги;
- финансовые инновации.

Задание 2. Изучите и кратко законспектируйте нормативно-правовой документ о государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь [24].

Задание 3. Опишите методы финансового инжиниринга в хеджировании ценовых рисков.

Задание 4. Охарактеризуйте синтезирование ценных бумаг и производных финансовых инструментов, например «cash and carry», синтетических «длинных» облигаций, двухвалютных облигаций, «зеро» в иностранной валюте, акций и др.

Задание 5. Определите, с какой целью применяются финансовые ковенанты в финансовом инжиниринге. Укажите, в каких видах финансового инжиниринга можно использовать ковенант.

Задание 6. Подготовьте рефераты (доклады), эссе по темам:

- Направления реализации инжиниринговых стратегий в современных условиях.
- Арбитраж с помощью синтетических инструментов.
- Финансовые инновации с учетом особенностей налогообложения.
- Инновации в конструировании эмиссии.
- Применение ковенант в финансовом инжиниринге.
- Направления по развитию финансового инжиниринга ковенант в отечественной практике.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. **Балабанов, И. Т.** Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И. Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 1995. – 384 с.
2. **Колб, Р. У.** Финансовые деривативы : учеб. / Р. У. Колб ; пер. с англ. А. И. Меркурьева. – М. : Филинь, 1997. – 360 с.
3. **Маманович, П. А.** Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / П. А. Маманович. – Минск : Соврем. шк., 2006. – 320 с.
4. **Молокович, А. Д.** Финансы и финансовый рынок : учеб. пособие / А. Д. Молокович, А. В. Егоров. – Минск : Изд-во Гревцова, 2012. – 256 с.
5. **Росс, С.** Основы корпоративных финансов / С. Росс, Р. Вестерфилд, Б. Джордан ; под ред. Ю. В. Шленова. – М. : Лаб. базовых знаний, 2000. – 720 с.
6. **Семь** нот менеджмента: настольная книга руководителя / под ред. В. Красновой, А. Привалова. – М. : Эксперт, 2002. – 656 с.
7. **Сребник, Б. В.** Финансовые риски: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг : учеб. пособие / Б. В. Сребник, Т. Б. Волкова. – М. : Инфра-М, 2012. – 350 с.

Дополнительная литература

8. **Банковский** кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 3 окт. 2000 г. : одобр. Советом Нац. собр. Респ. Беларусь 12 окт. 2000 г. – Минск : Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь, 2013. – 224 с.
9. **Баринов, В.** Реформирование системы управления крупной инжиниринговой компанией при подготовке к новому проекту / В. Баринов, Ю. Магомедова // Проблемы теории и практики упр. – 2010. – № 10. – С. 62–72.
10. **Волков, В. В.** Особенности национального инжиниринга: беседа / В. В. Волков // Директор. – 2009. – № 10. – С. 16–18.
11. **Ерохина, Л.** Теоретические аспекты развития регионального сегмента отрасли профессиональных услуг / Л. Ерохина, Е. Башмачникова // Проблемы теории и практики упр. – 2009. – № 3. – С. 24–34.
12. **Ивасенко, А. Г.** Рынок ценных бумаг: инструменты и механизмы функционирования : учеб. пособие / А. Г. Ивасенко, Я. И. Николова, В. А. Павленко. – М. : КноРус, 2007. – 272 с.

13. **Инвестиционный** кодекс Республики Беларусь : принят Палатой представителей Нац. собр. Респ. Беларусь 30 мая 2001 г. : одобр. Советом Респ. Нац. собр. Респ. Беларусь 8 июня 2001 г. (с изм. и доп.) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

14. **Инструкция** о порядке ведения кассовых операций и порядке расчетов наличными денежными средствами в белорусских рублях на территории Республики Беларусь : утв. постановлением Правления Нац. банка Респ. Беларусь от 29 марта 2011 г. № 107 (с изм. и доп. от 27 марта 2012 г. № 136, от 12 нояб. 2012 г. № 574) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

15. **Карпов, А. О.** Инжиниринговая платформа для трансфера технологий / А. О. Карпов // Вопр. экономики. – 2012. – № 7. – С. 47–65.

16. **Ковалев, В. В.** Курс финансового менеджмента : учеб. / В. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2009. – 480 с.

17. **Ковалев, В. В.** Финансы организаций (предприятий) : учеб. / В. В. Ковалев, В. В. Ковалев. – М. : Велби, 2007. – 352 с.

18. **Ковалевская, М. К.** Инжиниринг – новый этап развития АПК / М. К. Ковалевская // Пищевая пром-сть. – 2006. – № 1. – С. 62–65.

19. **Лялин, В. А.** Рынок ценных бумаг : учеб. / В. А. Лялин, П. В. Воробьев. – М. : Велби, 2008. – 384 с.

20. **Максименко-Новохрост, Т.** Возникновение и перспективы развития финансового инжиниринга на рынке ценных бумаг / Т. Максименко-Новохрост // Бел. фондовый рынок. – 2005. – № 6. – С. 16–19.

21. **Малая, Е. С.** Секьюритизация как финансовая инновация в современной мировой экономике / Е. С. Малая // Вестн. Моск. ун-та. Сер. 6. Экономика. – 2012. – № 1. – С. 13–19.

22. **Новоселов, А.** Страховой рынок в системе финансовых отношений : теоретические и практические аспекты / А. Новоселов // Фондовый рынок. – 2008. – № 1. – С. 57–62.

23. **О внесении** изменения в Инструкцию о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата : постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь от 18 апр. 2013 г. № 230 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

24. **О государственной** инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь : Закон Респ. Беларусь от 10 июля 2012 г. № 425-3 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

25. **О некоторых** вопросах регулирования рынка ценных бумаг : Указ Президента Респ. Беларусь от 28 апр. 2006 г. № 277 (в ред. Указа Респ. Беларусь от 4 марта 2013 г. № 108) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

26. **О ценных** бумагах и фондовых биржах : Закон Респ. Беларусь от 12 марта 1992 г. № 1512-XII (в ред. Закона Респ. Беларусь от 16 июля 2010 г. № 172-3) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

27. **Об утверждении** инструкции о порядке ведения кассовых операций в наличной иностранной валюте на территории Республики Беларусь : постановление Правления Нац. банка Респ. Беларусь от 29 марта 2013 г. № 185 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

28. **Положение** о страховой деятельности в Республике Беларусь : Указ Президента Респ. Беларусь от 25 авг. 2006 г. № 530 (в ред. Указа Респ. Беларусь от 25 апр. 2012 г. № 204) // Консультант-Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

29. **Положение** о производных ценных бумагах : постановление Департамента по ценным бумагам при Совете Министров Респ. Беларусь от 26 дек. 2003 г. № 12/И // Консультант Плюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2013.

30. **Попкова, Е. Г.** Концепция 5Е на рынке банковских продуктов / Е. Г. Попкова, А. П. Суворина // Маркетинг в России и за рубежом. – 2009. – № 4. – С. 127–133.

31. **Программа** развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы : утв. постановлением Совета Министров Респ. Беларусь и Нац. банка Респ. Беларусь от 12 апр. 2011 г. № 482/10 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

32. **Рынок** ценных бумаг Республики Беларусь и тенденции его развития / В. А. Котова [и др.] ; под общ. ред. В. М. Шухно, А. Ю. Семенова, В. А. Котовой. – Минск : РИВШ БГУ, 2001. – 344 с.

33. **Рудый, К. В.** Международные валютные, кредитные и финансовые отношения : учеб. пособие / К. В. Рудый. – М. : Новое знание, 2007. – 427 с.

34. **Саркисянц, А. Г.** Банки и финансовые инновации / А. Г. Саркисянц // Бизнес и банки. – 2011. – № 4 (февр.). – С. 3–6.

35. **Стецов, В.** Инжиниринговая компания как объект товаропроводящей сети / В. Стецов // Маркетинг: идеи и технологии. – 2007. – № 1. – С. 23–28.

36. **Стратегия** развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2011–2015 гг. : утв. постановлением Правления Нац. банка Респ. Беларусь от 3 марта 2011 г. № 73 // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2014.

37. **Суэтин, А. А.** Международный финансовый рынок : учеб. пособие / А. А. Суэтин. – М. : КноРус, 2004. – 224 с.

38. **Федоров, А. В.** Анализ финансовых рынков и торговля финансовыми активами : пособие / А. В. Федоров. – СПб. : Питер, 2008. – 240 с.

39. **Финансы** и финансовый рынок : учеб. пособие / Е. Г. Кобринский [и др.] ; под ред. Е. Г. Кобринского, М. К. Фисенко. – Минск : Выш. шк., 2011. – 343 с.

40. **Финансы** и финансовый рынок : учеб. пособие / О. А. Пузанкевич [и др.] ; под общ. ред. О. А. Пузанкевич. – Минск : БГЭУ, 2000. – 313 с.

СОДЕРЖАНИЕ

Пояснительная записка.....	3
Примерный тематический план для магистрантов очной формы получения образования специальности 1-25 81 04 «Финансы и кредит»	4
Примерный тематический план для магистрантов очной формы получения образования специальности 1-25 80 03 «Финансы, денежное обращение и кредит»	5
Вопросы для обсуждения и самоподготовки, задачи, тесты и задания для управляемой самостоятельной работы	6
Раздел I. Финансовый рынок	6
Тема 1. Финансовый рынок в экономической системе общества	6
Тема 2. Основы организации и развитие финансового рынка в рыночной экономике	23
Раздел II. Финансовый инжиниринг	32
Тема 3. Содержание и назначение финансового инжиниринга	32
Тема 4. Предмет, задачи и основные продукты финансового инжиниринга	40
Тема 5. Финансовый инжиниринг на предприятии	45
Тема 6. Финансовый инжиниринг на рынке долговых и долевого ценных бумаг	51
Тема 7. Гибридные ценные бумаги в финансовом инжиниринге	59
Тема 8. Основные направления реализации инжиниринговых стратегий.....	63
Список рекомендуемой литературы	71

Учебное издание

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ

**Практикум
для реализации содержания образовательных программ
высшего образования II степени**

Автор-составитель
Ковалева Наталья Викторовна

Редактор Ю. Г. Старовойтова
Технический редактор И. А. Козлова
Компьютерная верстка И. А. Козлова

Подписано в печать 28.07.14. Формат $60 \times 84 \frac{1}{16}$.
Бумага типографская № 1. Гарнитура Таймс. Ризография.
Усл. печ. л. 4,42. Уч.-изд. л. 4,50. Тираж 50 экз.
Заказ №

Издатель и полиграфическое исполнение:
учреждение образования «Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации».
Свидетельство о государственной регистрации издателя,
изготовителя, распространителя печатных изданий
№ 1/138 от 08.01.2014.
Просп. Октября, 50, 246029, Гомель.

**БЕЛКООПСОЮЗ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ»**

Кафедра финансов и кредита

**ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ
И ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ**

**Практикум
для реализации содержания образовательных программ
высшего образования II степени**

Гомель 2014